

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Hodnocení finanční situace podniku Dec-plast, s.r.o.

Financial situation evaluation of the company Dec-plast, s.r.o.

Student: Dorota Kuzníková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Borovcová, Ph.D.

Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Dorota Kuzníková**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Hodnocení finanční situace podniku Dec-plast, s.r.o.**
Financial situation evaluation of the company Dec-plast, s.r.o.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Metodologie finanční analýzy
 3. Charakteristika vybraného podniku
 4. Hodnocení finanční situace vybraného podniku
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
GRÜN WALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozšíř. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martina Borovcová, Ph.D.**

Datum zadání: 26.11.2010
Datum odevzdání: 11.05.2011




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh vypracovala samostatně, kromě přílohy č. 2, 3 a 4, které mi byly dány k dispozici.

V Ostravě dne 11. 5. 2011

.....
Dorota Kuzníková

Poděkování

Děkuji Ing. Martině Borovcové, Ph.D., vedoucí této bakalářské práce, za odbornou pomoc, poskytnuté rady a konzultace.

Obsah

1	Úvod.....	3
2	Metodologie finanční analýzy.....	5
2.1	Charakteristika finanční analýzy	5
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	6
2.3	Uživatelé finanční analýzy	8
2.4	Základní metody finanční analýzy	9
2.4.1	Fundamentální analýza.....	9
2.4.2	Technická analýza	9
2.4.2.1	Deterministické (elementární) metody	10
2.4.2.2	Matematicko - statistické (vyšší) metody.....	10
2.5	Analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza).....	11
2.5.1	Horizontální analýza (analýza vývojových trendů)	11
2.5.2	Vertikální analýza (procentní rozbor komponent)	11
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	12
2.6.1	Čistý pracovní kapitál.....	12
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	13
2.7.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	13
2.7.2	Ukazatele rentability	16
2.7.3	Ukazatele likvidity	18
2.7.4	Ukazatele aktivity	20
2.8	Pyramidová soustava ukazatelů	22
2.8.1	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	24
3	Charakteristika vybraného podniku	25
3.1	Horizontální analýza	27
3.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	27
3.1.1.1	Horizontální analýza aktiv	27
3.1.1.2	Horizontální analýza pasiv	29
3.1.2	Horizontální analýza výnosů a nákladů	31
3.1.2.1	Horizontální analýza výnosů.....	31
3.1.2.2	Horizontální analýza nákladů.....	33
3.1.2.3	Horizontální analýza výsledku hospodaření	34
3.2	Vertikální analýza	34
3.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	34
3.2.1.1	Vertikální analýza aktiv	34
3.2.1.2	Vertikální analýza pasiv	37
3.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
3.2.2.1	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
3.2.2.2	Vertikální analýza nákladů.....	39
3.2.2.3	Vertikální analýza výnosů.....	40
4	Hodnocení finanční situace vybraného podniku	41
4.1	Analýza poměrových ukazatelů	41

4.1.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	41
4.1.2	Ukazatel rentability	44
4.1.3	Ukazatel likvidity	46
4.1.4	Ukazatele aktivity	48
4.2	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	50
4.3	Hodnocení finanční analýzy	52
5	Závěr	54
	Seznam použité literatury	56
	Seznam zkratk	58
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Pro posouzení finanční situace a výkonnosti podniků v současném ekonomickém prostředí je třeba provést řadu činností, které jsou součástí finanční analýzy. Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, vyhodnotit minulý a odhadnout budoucí vývoj finanční situace podniku a doporučit opatření ke zlepšení vývoje ekonomické situace podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejen interním, ale i externím uživatelům.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Dec-plast, s. r. o. Finanční analýza bude provedena za období 2005 - 2009.

Bakalářská práce bude rozdělena do tří hlavních částí.

Teoretická část práce bude věnována teoretickému popisu finanční analýzy, budou popsány zdroje informací, základní metody, jako je vertikální a horizontální analýza, a uživatelé finanční analýzy. Hlavní částí této kapitoly bude popis poměrových ukazatelů finanční analýzy. Jedná se o ukazatele finanční stability, rentability, likvidity a aktivity. V závěru kapitoly bude popsán pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

V praktické části bakalářské práce bude představena společnost Dec-plast, s. r. o., její historie a předmět podnikání. Součástí této kapitoly je vertikální a horizontální analýza hodnocené společnosti. Horizontální analýzou bude vyjádřen vývoj změn stavu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti jak v absolutních, tak relativních hodnotách. Vertikální analýzou bude zhodnocen podíl jednotlivých položek finančních výkazů k absolutnímu ukazateli.

Třetí část bakalářské práce bude zaměřena na zpracování finanční analýzy společnosti Dec-plast, s. r. o. prostřednictvím metod poměrové analýzy a pyramidového rozkladu ukazatele vlastního kapitálu. Závěr této kapitoly bude věnován zhodnocení finanční situace vybrané společnosti.

2 Metodologie finanční analýzy

V této části práce je popsána charakteristika a zdroje informací pro finanční analýzu. Kapitola dále zahrnuje popis uživatelů finanční analýzy a jsou v ní také popsány základní metody finanční analýzy.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Počátky finanční analýzy se datují do doby, kdy vznikly samotné peníze. Je zřejmé, že metody a techniky výpočtu finanční analýzy v minulosti a v dnešní době se nedají plnohodnotně srovnávat. Nelze srovnávat výpočty středověkých obchodníků s obchodníky dnešní doby, kteří mají k dispozici k sestavování analýzy výkonné počítače. Podstatné je, že principy a důvody sestavování analýzy zůstávají stejné.

Existuje mnoho způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. Jak uvádí Růčková (2008, str. 9), „...v zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech“.

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posouzení vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a příprava opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Je to oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, viz Dlušová (2008).

Finanční analýza se zabývá hodnocením firemní minulosti, současnosti a předpokládáním budoucnosti finančního hospodaření podniku, přičemž mezi základní nástroje analýzy jsou uváděny finanční ukazatele.

Postup finanční analýzy je možno rozdělit na tři na sebe navazující fáze, jak uvádí Dluhošová (2008):

- diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace,
- hlubší rozbor příčin zjištěného stavu,
- identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje,
- návrh opatření.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Důležitým aspektem pro finanční analýzu je, aby vstupní údaje pro hodnocení finančního zdraví podniku, byly co nejkvalitnější a zároveň komplexní. V současné době má analytik mnohem větší možnosti k čerpání informací. Podstata ale zůstává stejná. Základní informace totiž analytik čerpá především z účetních výkazů.

Účetní výkazy rozdělujeme na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví.

Výkazy finančního účetnictví můžeme označit i jako výkazy externí, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz Cash Flow). Tyto výkazy jsou tedy volně dostupné pro veřejnost, a proto je můžeme označit jako základní informace.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají žádnou právně závaznou úpravu a každý podnik si je vytváří podle svých vnitřních potřeb. Zařazujeme mezi ně výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějším členění (druhovému, kapacitnímu, kalkulačnímu), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích apod. Tyto výkazy nejsou veřejně dostupné.

Mimo výše zmíněného členění je možné zdroje informací rozdělit do následujících oblastí. Jde o finanční informace, kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvanifikovatelné informace.

Finanční informace uvádějí účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

Kvantifikovatelné nefinanční informace představují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.

Nekvantifikovatelné informace zahrnují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislé hodnocení, prognózy, viz Dluhošová (2008).

Všechny účetní jednotky v případech stanovených zákonem o účetnictví jsou povinny sestavovat účetní závěrku. Účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Také může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.

Některé účetní jednotky jsou povinny sestavovat výroční zprávu, která poskytuje komplexní informace o společnosti, o jejím minulém a předpokládaném vývoji finanční situace podniku.

Rozvaha je výkaz, kterým je zachycována finanční situace účetní jednotky. Z rozvahy získáváme informace o majetku podniku (aktivech) a zdrojích krytí tohoto majetku (pasivech). Musí být dodržena bilanční rovnice (aktiva = pasiva). Rozvaha je výkaz stavový, což znamená, že údaje o stavu majetku a zdrojích krytí jsou vykazovány k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku. Jde o věrné zachycení majetkové situace podniku, zdrojů financování a finanční situace podniku.

Jak uvádí Růčková (2008, str. 23), „...při analýze rozvahy budeme sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.“

Příloha obsahuje obecné údaje o účetní jednotce, údaje o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích.

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při finanční analýze budeme pohlížet na strukturu výkazu. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v pravidelných ročních nebo kratších intervalech, jde o výkaz tokový a výsledek hospodaření může mít dvě formy, ztrátu nebo zisk. O ztrátě hovoříme, jestliže náklady převyšují výnosy. Pokud jsou výnosy větší než náklady, firma dosahuje zisku. Pro finanční analýzu rozlišujeme:

- čistý zisk (EAT - Earnings after Taxes),
- zisk před zdaněním (EBT - Earnings before Taxes),
- zisk před zdaněním a úroky (EBIT - Earnings before Interest and Taxes),
- zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA - Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charles),
- čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT - Net Operating Profit after Taxes).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace, týkající se finančního zdraví podniku, se zajímá celá řada finančních subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Tyto uživatele můžeme v základním členění rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele patří investoři, banky a věřitelé, odběratelé, zákazníci, dodavatelé, manažeři, konkurence, stát a jeho orgány. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odbory.

Investoři, nebo-li poskytovatelé kapitálu, využívají tyto informace ze dvou důvodů - investičního a kontrolního. Prvním důvodem je získání co největšího množství informací pro rozhodování o budoucích investicích v daném podniku. V tomto případě je hlavní pozornost zaměřena na míru rizika a výnosností vloženého kapitálu. Druhým důvodem k získání informací je mít přehled o nakládání manažerů se zdroji, které již investoři poskytli podniku.

Banky a věřitelé si na základě finanční analýzy prověřují před poskytnutím úvěru finanční stabilitu podniku. Banky posuzují bonitu potencionálního dlužníka - schopnost dlužníka splatit úroky a jistinu. Na základě těchto informací se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek.

Pro odběratelé, zákazníky, je rozhodující zjistit finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby např. při bankrotu dodavatele, nevznikly problémy se zajištěním vlastní výroby.

Dodavatelé se zabývají tím, zda podnik bude schopen subjektu hradit své splatné závazky. Sledují zejména solventnost, likviditu a zadluženost.

Externí manažeři působí v jiných podnicích. Mají přístup k informacím ostatních podniků, které jsou dostupné jen pro veřejnost a slouží k rozhodování o dalším vývoji daného podniku. Využívají informace získané finanční analýzou pro operativní i strategické finanční řízení podniku, viz Kislingerová (2007)

Konkurence se zajímá o finanční informace podniků srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky, zejména o ukazatele rentability, zadluženosti a ziskovosti a zaměřují se na odhalení silných a slabých stránek konkurentů.

Interní manažeři pracují v daném podniku. Jelikož mají manažeři přístup i k těm informacím, které nejsou veřejně přístupné pro externí uživatele, mají nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy.

Stát a jeho orgány využívají finanční informace pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniku se státní majetkovou účastí, pro statistiky či k rozdělování finančních výpomocí (dotace, garance úvěru apod.).

Zaměstnanci a odbory využívají informace o výkonnosti podniku k posouzení prosperity, hospodářské a finanční stability podniku, která slouží k získání informací o jistotě zaměstnání, o pracovních místech, o mzdových a sociálních podmínkách, apod., viz Grünwald, Holečková (2007)

2.4 Základní metody finanční analýzy

Metody, které se používají ve finanční analýze, lze členit různě. Mezi základní členění patří fundamentální a technická analýza.

2.4.1 Fundamentální analýza

Pomocí fundamentální analýzy jsou zpracovány kvalitativní údaje o podniku. Základem jsou rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenosti odborníků, jejich subjektivní odhady a cit pro situace. Pracuje s velkým množstvím informací a své závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů, viz Růčková (2008).

2.4.2 Technická analýza

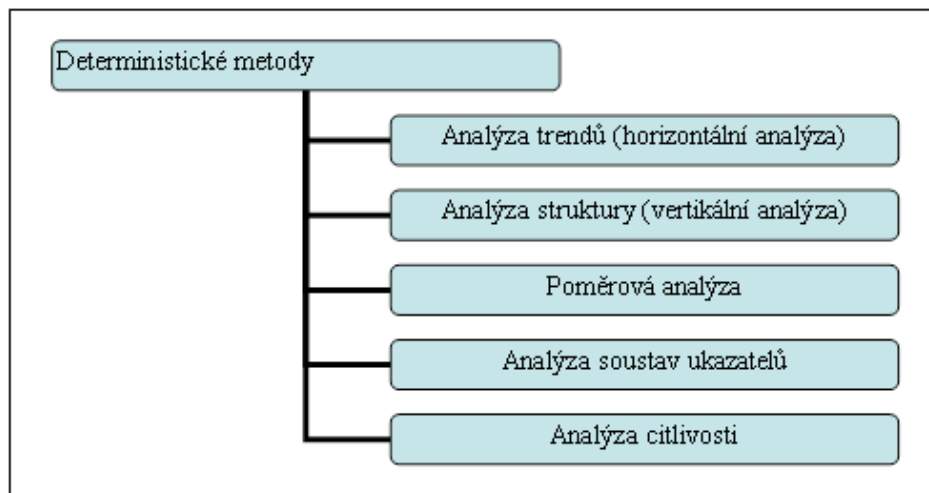
Technická analýza vychází z matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledku.

Z toho vyplývá, že je nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo obtížné bez ekonomických znalostí (fundamentální analýzy), viz Růčková (2008).

2.4.2.1 Deterministické (elementární) metody

Tyto metody se využívají pro analýzu odchylek a vývoje pro menší počet období a patří mezi standardní nástroje pro běžné finanční analýzy v podniku, viz Dluhošová (2008).

Schéma: 2.1: Deterministické metody

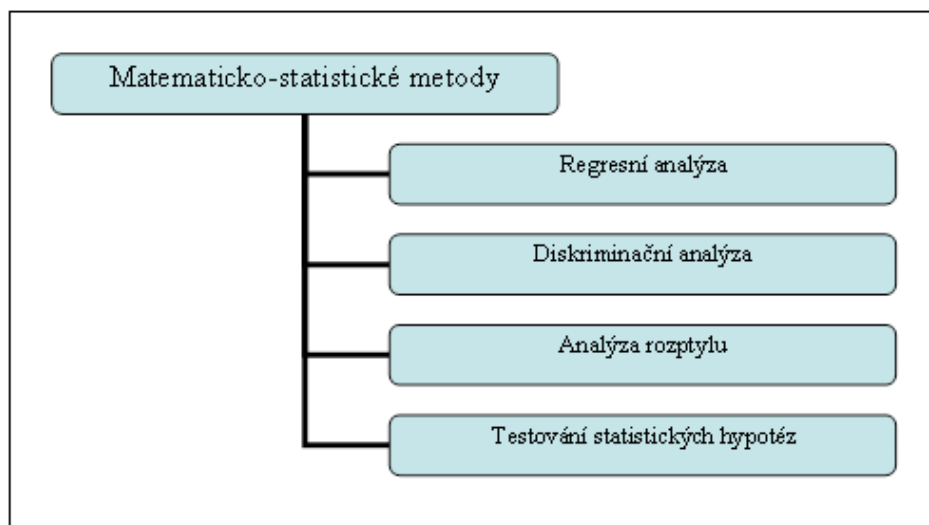


Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008.

2.4.2.2 Matematicko - statistické (vyšší) metody

Jak uvádí Dluhošová (2008) tyto metody slouží především k hodnocení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Vycházejí z údajů delšího období. Zakládají se na přesných metodách s vyhodnocením statické spolehlivosti výsledků.

Schéma: 2.2: Matematicko - statistické metody



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)

K hodnocení finanční situace firem se při analýze absolutních ukazatelů využívají údaje obsažené v účetních výkazech. V rozvaze jsou zachyceny údaje o stavu majetku a zdrojích financování k určitému okamžiku (stavové veličiny) a ve výkazu zisku a ztrát jsou poskytovány údaje o výnosech a nákladech za určité období (tokové veličiny).

2.5.1 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů)

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích) v časové posloupnosti. Postupuje se po řádcích, tzn. horizontálně. Aby analýza vývojových trendů měla dostatečně vypovídající schopnosti, je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů a brát v úvahu změny ekonomických podmínek, případně změny v daňové soustavě, změny cen vstupů, mezinárodní vlivy či změny na kapitálovém trhu. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují ve dvou podobách:

$$\text{Absolutní změna} = X_t - X_{t-1}, \quad (2.1)$$

kde X_t je vybraná položka v čase t , t je běžné období a $t-1$ je předchozí období.

$$\text{Relativní změna} = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \cdot 100. \quad (2.2)$$

2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor komponent)

Vertikální analýza slouží k porovnání dílčích položek vzhledem k celkové sumě daných položek. Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %. Výpočty jsou prováděny shora dolů, tzv. vertikálně. Při rozboru rozvahy je základem zvolena výše aktiv nebo pasiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztráty je jako základ zvolena velikost tržeb. Porovnávány mohou být také dílčí části rozvahy, jako například jednotlivé položky stálých aktiv k celkové hodnotě stálých aktiv. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let i srovnávání různých firem.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{X_i}{\sum X_i}, \quad (2.3)$$

kde X_i je hodnota dílčích ukazatelů, $\sum X_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, hlavně likvidity. Příkladem takového ukazatele je čistý pracovní kapitál.

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, která se v průběhu roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být využit k realizaci podnikových plánů. Je to tedy ta část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem, viz Dluhošová (2008).

Z krátkodobého pohledu, z pohledu aktiv, se ČPK vypočítá pomocí vzorce (2.4).

$$\check{CPK} = OA - CK_K, \quad (2.4)$$

kde \check{CPK} je čistý pracovní kapitál, OA jsou oběžná aktiva a CK_K cizí kapitál krátkodobý.

Z dlouhodobého pohledu, z pohledu pasiv, se ČPK vypočítá pomocí vzorce (2.5).

$$\check{CPK} = K_D - SA, \quad (2.5)$$

kde K_D je dlouhodobý kapitál a SA jsou stálá aktiva, přičemž

$$K_D = VK + CK_D, \quad (2.6)$$

kde VK je vlastní kapitál a CK_D je cizí kapitál dlouhodobý.

Výsledky výpočtů dle obou vzorců pro výpočet ČPK by se měly rovnat. Pokud je firma likvidní, mělo by platit, že krátkodobá aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky. Vlastní kapitál a dlouhodobé závazky by měly být větší než dlouhodobá aktiva. Vyjde-li, že ČPK je větší než nula, hovoříme o překapitalizování firmy, v takovém případě firma využívá konzervativního způsobu financování. Pokud se krátkodobý cizí kapitál firmy podílí na pokrytí dlouhodobého majetku, jde o podkapitalizování firmy a využívá se agresivního financování, viz Dluhošová (2008). Hodnota ukazatele ČPK by měla v čase růst, což by vypovídalo o celkové úspěšnosti řízení podniku.

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z metod využívaných ke zpracování finanční analýzy. Poměrové ukazatele představují nejrozšířenější a zároveň nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Pomocí těchto ukazatelů jsou získávány základní finanční charakteristiky firmy. Umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem.

Poměrové ukazatele se vypočítají vydělením jedné položky nebo skupiny položek jinou položkou nebo skupinou položek, viz Holečková (2008).

Ukazatele jsou uspořádány do paralelní nebo pyramidové soustavy. V paralelní soustavě je obsažena celá řada ukazatelů, které slouží k měření určité stránky finanční situace podniku, jako například likvidity, rentability atd. Pro finanční zdraví podniku jsou všechny tyto ukazatele hodnoceny jako rovnocenné. Smyslem pyramidové soustavy je rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Pyramidový rozklad umožňuje určit vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli.

Mezi základní skupiny poměrových ukazatelů patří ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a ukazatele aktivity.

2.7.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita a zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik financuje svá aktiva buď cizími zdroji, dluhem, nebo vlastními zdroji. Kdyby podnik používal k financování svých aktiv výhradě jenom vlastní kapitál, způsobilo by to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Kdežto financování jenom z cizích zdrojů je vyloučeno proto, že v zákoně je zakotvena povinnost mít k zahájení podnikání určitou výši vlastního kapitálu.

Hlavním důvodem využívání cizích zdrojů k financování svých činnosti je relativně nižší cena ve srovnání s vlastním kapitálem. Náklady cizího kapitálu jsou nižší než náklady vlastního kapitálu, protože nákladové úroky cizích zdrojů je možno uvést do daňově uznatelných nákladů, tzv. daňový štít, viz Kislingerová (2008).

Mezi základní ukazatele finanční stability a zadluženosti patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech (koeficient samofinancování), stupně krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, úrokového krytí a úrokového zatížení.

Tyto ukazatele vycházejí především z údajů z rozvahy a porovnávají vztah podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv).

Ukazatelem **podílu vlastního kapitálu na aktivech** (koeficientem samofinancování) je vyjadřována dlouhodobá finanční stabilita. Tento ukazatel vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen svůj majetek krýt vlastními zdroji a jaká je tedy jeho finanční samostatnost. Ukazatel by měl mít trend růstu, protože zvyšování podílu vlastního kapitálu k celkovým aktivům vede k upevňování finanční stability, viz Dluhošová (2008). Je to doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich celkový součet činí 100 %.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A} \cdot 100, \quad (2.7)$$

kde A jsou celková aktiva.

Ukazatelem **stupně krytí stálých aktiv** je porovnáván dlouhodobý kapitál ,vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál, a stálá aktiva, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek. Obecně platí, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Hodnota ukazatele stupně krytí stálých aktiv by měla být alespoň 100 %. Čím je hodnota vyšší, tím je lepší finanční stabilita firmy.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{VK + CK_D}{SA}. \quad (2.8)$$

Majetkový koeficient je udáváno, kolik korun aktiv připadá na 1 korunu vlastního kapitálu. Pokud kryjeme potřeby z větší části vlastními zdroji, což je dražší způsob financování, mohlo by dojít k finančnímu zatěžování podniku. Majetkový koeficient se může taky objevovat pod názvem finanční páka. Pro příznivý vývoj finanční situace podniku by měla být finanční páka stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}. \quad (2.9)$$

Ukazatelem celkové zadluženosti je vyjadřován vztah podílu celkových závazků na celkových aktivech. Bývá také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje nejen věřitelské riziko, ale i výnosnost podniku. Zadluženost jako taková není negativní známkou podniku,

protože není nutné, aby podnik používal k financování své činnosti pouze vlastní kapitál, viz Dluhošová (2008).

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{CK}{A} \cdot 100, \quad (2.10)$$

kde CK je cizí kapitál.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má podobnou vypovídací schopnost a stejnou oblast hodnocení jako ukazatel celkové zadluženosti. Tendence vývoje ukazatele by měla mít klesající trend a u stabilních společností by se měla hodnota toho ukazatele pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %. Zadluženost vlastního kapitálu závisí na postoji vlastníků k riziku a na tom v jaké fázi vývoje se firma nachází.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{CK}{VK} \cdot 100. \quad (2.11)$$

Ukazatelem úrokového krytí je vyjadřováno, kolikrát je zisk před úroky a zdaněním vyšší než úroky. Vypovídá o tom, zda je podnik schopen splácet vlastníkům své závazky z úvěru a zda jsou zajištěny nároky věřitele v případě likvidace podniku. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je situace pro podnik lepší. Neschopnost podniku platit úroky ze zisku může signalizovat blížící se úpadek.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.12)$$

kde $EBIT$ je zisk před úroky a zdaněním.

Pomocí **ukazatele úrokového zatížení** je vyjadřováno, jakou část celkového vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Hodnota ukazatele by měla mít klesající trend. Jestliže hodnota ukazatele je po delší dobu nízká, podnik si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100. \quad (2.13)$$

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, výnosnost, vloženého kapitálu je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Z toho plyne, že pomocí ukazatelů rentability je vyjadřováno, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Podle toho, jakou formu vloženého kapitálu použijeme, rozlišujeme tyto ukazatele: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). U tohoto ukazatele je taky důležité jaký zisk pro výpočet použijeme. Pro rentabilitu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku. První kategorií je EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), který se využívá pro mezipodnikové srovnání, protože není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb. Druhou kategorií je EBT (zisk před zdaněním), nebo-li provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Tento zisk lépe vyjadřuje výsledek z běžných operací, protože není ovlivněn strukturou zdrojů financování aktiv podniku. Třetí kategorií zisku je EAT (zisk po zdanění nebo taky čistý zisk). EAT je ten zisk, se kterým podnik disponuje. Používá jej následně např. na tvorbu rezervního fondu, k vyplácení dividend atd. Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

Ukazatelem **rentability aktiv (ROA)** je poměřován zisk s celkovým vloženým kapitálem do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou podnikatelské činnosti financovány. Hodnotí celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Hodnota ukazatele by měla být rostoucí.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \cdot 100. \quad (2.14)$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{A} \cdot 100, \quad (2.15)$$

kde t je sazba daně z příjmů.

V prvním vzorci používáme pro výpočet ukazatele zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT), tento zisk je vhodný pro mezipodnikové srovnání.

Druhá varianta výpočtu je vhodná pro věřitele a vlastníky. Ve vzorci (2.15) je zahrnut EAT.

Ukazatelem **rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)** je určován efekt z dlouhodobých investic, hodnotící dlouhodobé investování prostřednictvím vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů (emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry). Ukazatel vyjadřuje souhrnně efektivnost hospodaření společnosti.

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CK_D} \cdot 100. \quad (2.16)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je klíčovým kritériem pro vlastníky podniku, poněvadž hodnotí celkovou úspěšnost jejich investic. Ukazatelem je posuzován zisk z hlediska vloženého kapitálu do podniku. V čitateli používáme EAT (zisk po zdanění), protože daň, kterou musíme odvést před rozdělením zisku, se nezahrnuje k výdělku vlastníků, viz Mrkvička, Kolář (2006). Hodnota ROE by měla mít rostoucí trend. Narůst signalizuje dosažení většího zisku společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu a snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \cdot 100. \quad (2.17)$$

Ukazatelem **rentability tržeb (ROS)** je poměřován zisk v různých podobách a tržby. ROS je vhodným ukazatelem k mezipodnikovému srovnání. Hodnota ukazatele by měla být vysoká, což vypovídá o správném řízení firmy a dobrém jméně společnosti na trhu.

$$\text{Provozní rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{T} \cdot 100, \quad (2.18)$$

kde T jsou tržby.

První možností je zahrnout do čitatele EBIT, tedy provozní zisk před zdaněním a před úroky. Tím se vyvarujeme rozdílného úrokové zatížení cizího kapitálu jednotlivých firem. Pokud použijeme ve vzorci EAT, tedy zisk po zdanění, výsledkem bude tzv. zisková marže. Tento ukazatel vyjadřuje kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$\text{Čistá rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{T} \cdot 100. \quad (2.19)$$

2.7.3 Ukazatele likvidity

Pro rozbor dané problematiky je důležité vymezit si základní pojmy, mezi které patří likvidita, likvidnost a solventnost.

Likvidita je charakterizována jako schopnost podniku dostát svým závazkům v době splatnosti.

Likvidnost je vyjadřována jako schopnost jednotlivých majetkových složek podniku přeměnit se do peněžní formy. Nejlikvidnější složkou oběžného majetku jsou peněžní prostředky, dále krátkodobý finanční majetek, potom pohledávky a nejméně likvidní jsou zásoby.

Solventnost je chápána jako schopnost podniku získat potřebné prostředky na úhradu svých splatných závazků.

Existuje vzájemná souvislost mezi likviditou a solventností a to taková, že podmínkou solventnosti je likvidita. Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy, neboť nelikvidní firma nedokáže dostát svým závazkům. Ale ani vysoká likvidita není příznivá pro vlastníky podniku. Znamenalo by to, že finanční prostředky jsou vázány v likvidních aktivech a nejsou využity pro vyšší zhodnocování finančních prostředků vložených do společnosti. Optimální tedy je mít vyváženou likviditu.

Pro hodnocení platební schopnosti podniku využíváme ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.

Ukazatelem celkové likvidity je poměrován objem oběžných aktiv s objemem závazků splatných do 1 roku. Jak uvádí Dluhošová (2008, str. 79), „...pro úspěšnou činnost podniku je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby v zájmu splácení dluhů neprodával dlouhodobý hmotný majetek. To by sice mohlo vyřešit okamžitou situaci, ale ohrozilo by to budoucí vývoj společnosti.“

Nevýhodou ukazatele je, že není přihlíženo ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity a ke struktuře krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Důležité je, aby byl vývoj posouzen v čase.

Optimální hodnoty ukazatele se mají pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{CK_K}. \quad (2.20)$$

Ukazatelem pohotové likvidity jsou poměřovány pohotové prostředky (od oběžných aktiv odečteme nejméně likvidní část majetku tj. zásoby) a krátkodobé závazky. Ukazatelem jsou odstraňovány nedostatky ukazatele celkové likvidity. Pro lepší vypovídací schopnost je vhodné odečíst z čitatele nedobytné pohledávky. Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{OA - \text{z\acute{a}soby}}{CK_K}. \quad (2.21)$$

Do **ukazatele okamžité likvidity** vstupují pouze nejlikvidnější prostředky, tedy peníze na účtech nebo v pokladně, šeky, hotovost, ale i některé druhy cenných papírů apod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2. Tento ukazatel je poměrně nestabilní, a proto jeho využití je zejména k dokreslení úrovně likvidity podniku, viz Dluhošová (2008).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{OA - \text{z\acute{a}soby} - \text{pohled\acute{a}vky}}{CK_K}. \quad (2.22)$$

Ukazatelem podílu pohledávek na OA jsou poměřovány pohledávky a oběžná aktiva. Růst tohoto ukazatele je pozitivním trendem vývoje, jestliže nám odběratelé splácí pohledávky v pravidelných termínech. Pakliže v podniku je velké množství nedobytných pohledávek nebo pohledávek po lhůtě splatnosti, je lepší, když se ukazatel snižuje, viz Dluhošová (2008).

$$\text{Podíl pohled\acute{a}vek na OA} = \frac{\text{pohled\acute{a}vky}}{OA}. \quad (2.23)$$

Hodnota **ukazatele podílu zásob na OA** je charakterizována jako podíl zásob na oběžných aktivech. Hodnota ukazatele by neměla být příliš vysoká, protože poměřujeme nejméně likvidní část oběžného majetku (zásoby) s oběžnými aktivy. Je však nutné připustit, že podíl zásob na OA je ovlivněn individuální potřebou podniku, protože každý podnik potřebuje jiné množství zásob pro zajištění plynulého chodu výroby.

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{z\acute{a}soby}}{OA}. \quad (2.24)$$

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v různých formách aktiv, a to jak krátkodobých tak i dlouhodobých. Vyjadřuje schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Tyto ukazatele zahrnují jednak obratovost nebo dobu obratu, což je převrácená hodnota k počtu obrátek. Obratovost, nebo-li počet obrátek, vypovídá o tom kolikrát se určitá část majetku přemění za dané období na peněžní prostředky. Obrátka je poměr tržeb k určité položce z rozvahy. Doba obratu představuje časový úsek, ve kterém se majetek vázaný v určité formě přemění na peněžní prostředky. Mezi ukazatele aktivity patří např. obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Součástí skupiny ukazatelů aktivity je rovněž pravidlo solventnosti.

Obrátka celkových aktiv je komplexním ukazatelem, který má vypovídací schopnosti o využití celkového majetku a struktuře aktiv. Slouží především k mezipodnikovému srovnání. Vyšší hodnota ukazatele nám vypovídá o efektivním využívání majetku podniku. Takže čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší situace pro společnost.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.25)$$

Doba obratu aktiv je obrácenou hodnotou ukazatele obrátky celkových aktiv. Doba obratu aktiv je vyjádřením, jak dlouho bude trvat, než dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. Čím kratší doba obratu, tím lépe pro podnik.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.26)$$

Dobou obratu zásob je udáván počet dnů do doby, než jsou zásoby spotřebovány nebo prodány. Čím je doba obratu delší, tím je menší riziko z nedostatku zásob v podniku, ale to vede ke zbytečnému či nadměrnému vázaní kapitálu v zásobách, což snižuje efektivnost podniku. A proto by měla být doba obratu zásob co nejkratší.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{T}, \quad (2.27)$$

Doba obratu pohledávek se používá k řízení pohledávek podniku. Vyjadřuje za jak dlouho jsou v průměru placeny faktury odběratelů. Doporučená hodnota je doba splatnosti dané faktury. Každý podnik má zájem, aby jejich pohledávky byly co nejdříve uhrazeny. Pokud hodnoty ukazatele delší dobu překračují lhůty splatnosti faktur, je třeba prozkoumat platební kázeň odběratelů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{T}, \quad (2.28)$$

Doba obratu závazků vypovídá o platební morálce daného podniku vůči obchodním partnerům. Udává dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Požadovaným trendem daného ukazatele není ani růst ani pokles, ale stabilita. Je to významný ukazatel pro stávající i potencionální věřitele, kteří mají možnost z něj vyčíst obchodně úvěrovou politiku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{T}, \quad (2.29)$$

Pravidlo solventnosti spočívá v porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, přičemž doba obratu závazků musí být větší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Doba obratu pohledávek by měla být menší z toho důvodu, že za získané peníze z uhrazených pohledávek od odběratelů má firma možnost uhradit své závazky. Kdyby doba obratu závazků byla menší než doba obratu pohledávek, došlo by k situaci, že podnik by neměl finanční prostředky k uhrazení závazků vůči svým dodavatelům a to by mohlo mít nepříznivé a nemalé dopady na finanční stabilitu firmy.

2.8 Pyramidová soustava ukazatelů

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Následně se identifikuje a kvantifikuje míra vlivů těchto dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele.

Součet vlivů změn dílčích ukazatelů se musí rovnat změně vrcholového ukazatele:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i} \quad (2.30)$$

kde x představuje vrcholový ukazatel, Δy_x změnu vrcholového ukazatele, a_i dílčí ukazatel, Δx_{a_i} představuje vliv změny dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel x .

Smyslem pyramidové soustavy je detailnější prozkoumání určitého problému. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Složení pyramidové soustavy ukazatelů je různé, záleží na cíli, kterého chce podnik při rozkladu dosáhnout.

Mezi jednotlivými ukazateli dochází ke vzniku mnoha vazeb. Vazby mohou být buď aditivní (sčítání, odčítání) nebo multiplikativní (násobení, dělení).

V případě existence aditivní vazby se vrcholový ukazatel rozkládá do součtů či rozdílů dílčích ukazatelů. Výpočet vlivů dílčích ukazatelů se zjišťuje pomocí vztahu:

$$\Delta X_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta Y_x \quad (2.31)$$

kde ΔX_{a_i} je změna ukazatele X způsobena vlivem dílčího ukazatele a_i , a_i je dílčí ukazatel, ΔY_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele. Přitom,

$$\Delta a_i = a_{i1} - a_{i0}, \quad (2.32)$$

kde a_{i1} je hodnota i -tého ukazatele pro následný čas, a_{i0} je hodnota i -tého ukazatele ve výchozím čase.

V případě existence multiplikativní vazby je mezi dílčími ukazateli násobení nebo dělení. Pro multiplikativní vazbu se rozlišují čtyři základní metody: metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda a funkcionální metoda rozkladu.

U metody postupných změn a metody rozkladu se zbytkem dochází ke změně jednoho činitele, přičemž ostatní činitele jsou neměnní. Výsledky metody postupných změn jsou ovlivněny pořadím dílčích ukazatelů.

Metoda rozkladu logaritmická a metoda funkcionální je založena na současné změně všech dílčích ukazatelů. U metody logaritmické nastává problém v případě záporných indexů. Tento problém u metody funkcionální odpadá. Výsledky těchto dvou metod nejsou ovlivněny pořadím dílčích ukazatelů, viz Dluhošová (2008).

Změna je zjištěna pomocí vztahu:

$$X = a \cdot b \cdot c, \quad (2.33)$$

kde X je vrcholový ukazatel a a, b, c , jsou dílčí ukazatele.

Následně jsou vlivy dílčích ukazatelů vyčísleny takto:

$$\Delta X = \Delta X_a + \Delta X_b + \Delta X_c, \quad (2.34)$$

kde $\Delta X_{a,b,c}$ je vliv dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel. Přičemž,

$$\Delta X_a = \Delta a \cdot b_0 \cdot c_0, \quad (2.35)$$

kde Δa je absolutní změna ukazatele a , b_0 je ukazatel b ve výchozím čase a c_0 je ukazatel c ve výchozím čase.

$$\Delta X_b = a_1 \cdot \Delta b \cdot c_0, \quad (2.36)$$

kde Δb je absolutní změna ukazatele b , a_1 je ukazatel a v následujícím čase.

$$\Delta X_c = a_1 \cdot b_1 \cdot \Delta c \quad (2.37)$$

kde Δc je absolutní změna ukazatele c , b_1 je ukazatel b v následujícím čase.

2.8.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Nejznámějšími pyramidovými rozklady s multiplikativní vazbou jsou rozklady ukazatelů rentability. Příkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu, který byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, odtud vznikl jeho název tzv. Du Pontův rozklad. Du Pontův rozklad je konstruován z ukazatele rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.38)$$

Rovnice vypovídá o závislosti ukazatele ROE na třech dílčích ukazatelích, a to rentabilitě tržeb, obratu aktiv a majetkovém koeficientu.

Na rentabilitu tržeb, tím i ukazatele ROE, dále působí vliv daňové a úrokové redukce.

Schéma pyramidového rozkladu ROE je obsahem přílohy č. 1.

3 Charakteristika vybraného podniku

Společnost začala vyrábět plastová okna pod názvem Dec-plast 28. června 1994 v Trnávce. S rostoucí poptávkou se začala věnovat výrobě složitějších systémů posuvných dveří a zimních zahrad. V roce 2003 společnost přesídlila do Příbora, do areálu bývalé společnosti TATRA Příbor, který disponuje prostorami vybavenými moderními stroji a CNC technologiemi. Od té doby se jako první v České republice zabývá výrobou oken s nadstandardními tepelně izolačními vlastnostmi vhodnými pro energeticky úsporné stavby. O dva roky později, v roce 2005, se původní struktura Dec-plastu rozrostla o obchodní společnost Dec-plast Trade, která poskytuje zákazníkům kvalitní obchodní a technický servis. Přelomovým mezníkem byl rok 2008, kdy společnost učinila strategický krok k významné akvizici, která jí umožnila vstoupit na trh s dřevěnými okny (eurookna). Od roku 2009 rozšířila společnost své služby o pokládání venkovních podlah.

Mezi hlavní činnosti společnosti patří výroba nízkoenergetických plastových a dřevěných oken, dveří, zimních zahrad a revitalizace. Jako jediný výrobce v České republice svá okna na základě energetické úspornosti rozlišuje podle tříd (A, A+, A++). Všechny modely dodávaných oken splňují parametry pro získání příspěvků z dotačních programů Zelená úsporám a PANEL.

Velký důraz klade na kvalitu výrobků a služeb, což dokazuje certifikátem managementu jakosti podle mezinárodních norem ISO 90001. V roce 2009 společnost získala certifikáty ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008.

Společnost Dec-plast, s.r.o. se vyznačuje profesionalitou, která je podložena šestnáctiletou praxí nejen ve výrobě, ale i v oblasti dodávek stavebních prací prostřednictvím společnosti Dec-plast Trade, s.r.o., která poskytuje kvalitní obchodní a technický servis zákazníkům. Velkou výhodou je, že stavební kapacity společnosti jsou připraveny i pro komplexní revitalizaci panelových, obytných a rodinných domů.

Základní informace o společnosti

Obchodní firma:	Dec-plast, spol s r.o.
Sídlo:	Příbor, Místecká 1111, PSČ 742 58
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	28. června 1994
Identifikační číslo:	619 43 592

Výše základního kapitálu: 1 600 000 Kč

Statutární orgán: Karel Myšák

Společníci: LEXURES a.s.

Příbor, Místecká 286, PSČ 742 58

Identifikační číslo: 282 21 133

Vklad: 1 600 000,- Kč;

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: 100 %

Ostatní skutečnosti: Společnost DEC-PLAST, spol. s r.o. se sídlem Příbor, Místecká 1111, PSČ 742 58, IČ: 619 43 592, došlo k rozdělení odštěpením sloučením, a to sloučením odštěpované části jmění s nástupnickou společností LEXURES a.s., se sídlem Příbor, Místecká 286, PSČ: 742 58, IČ: 282 21 133. Na nástupnickou společnost LEXURES a.s. přešla část jmění rozdělované společnosti DEC-PLAST, spol. s r.o., určená v projektu rozdělení odštěpením sloučením.

Předmět podnikání:

- Zámečnictví,
- zednictví,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá ke zkoumání vývoje veličin v čase a jsou pomocí ní vyjádřeny změny dané položky oproti minulému účetnímu období. Vyjádřen je vývoj těchto změn jak v absolutních jednotkách (v tis. Kč), tak v hodnotách relativních (v %).

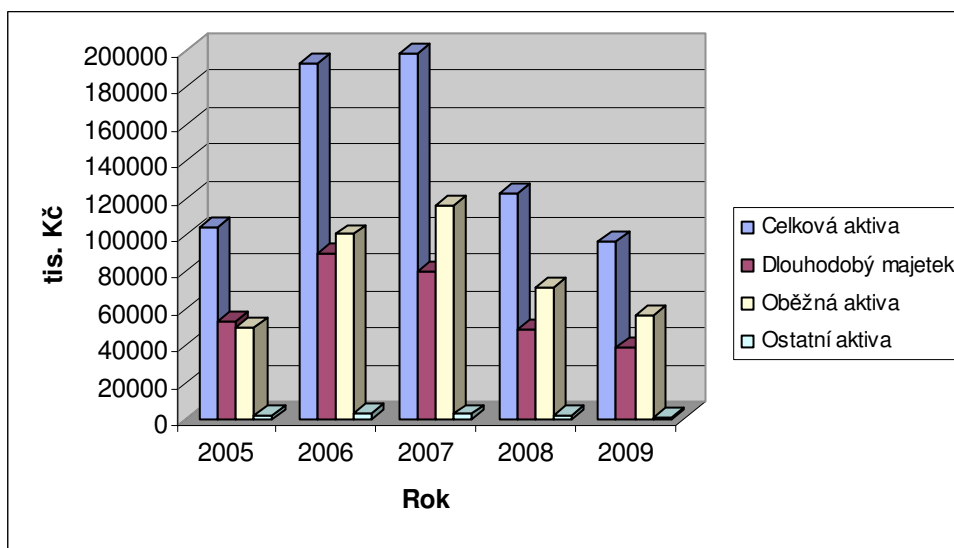
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tato část práce je věnována analýze vývoje aktiv a pasiv společnosti Dec-plast, s. r. o. v letech 2005 - 2009.

3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Od počátku sledovaného období do roku 2007 měla hodnota celkových aktiv rostoucí trend. Od roku 2007 až do roku 2009 však hodnota celkových aktiv klesala. K významnému růstu došlo v roce 2006, kdy celková aktiva vzrostla o 85,9 %, tj. 89 043 tis. Kč. V roce 2007 se aktiva zvýšila nepatrně o 2,8 %, tj. 5 315 tis. Kč. Naproti tomu v letech 2008 a 2009 došlo k poklesu aktiv. V roce 2008 o 38,5 %, tj. 76 156 tis. Kč a v roce 2009 se pokles snížil, a to o 21,3 %, tj. 25 924 tis. Kč. V průběhu sledovaného období se na změnách hodnoty aktiv podílela položka oběžného majetku, dlouhodobého majetku a časového rozlišení.

Graf 3.1 Vývoj aktiv v čase



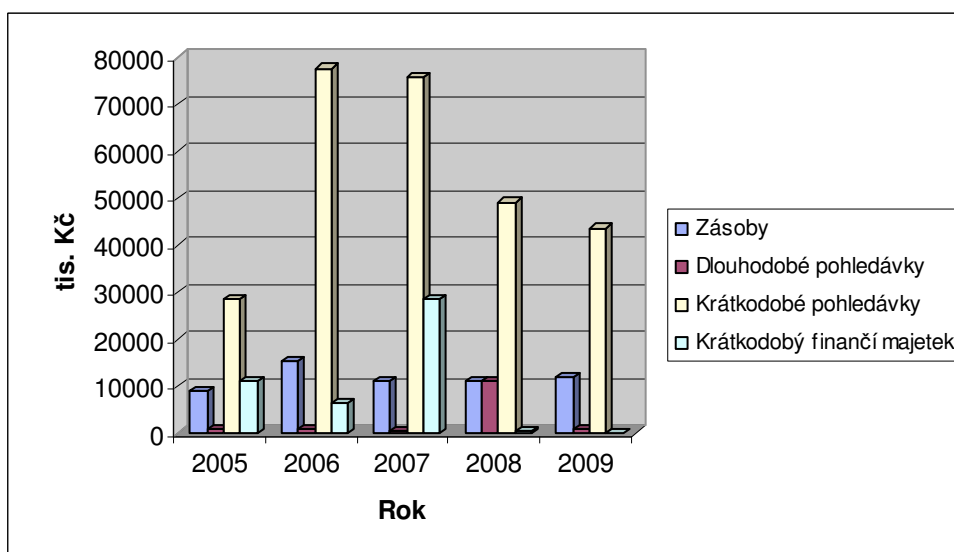
Zdroj: Vlastní zpracování

Na změnách dlouhodobého majetku se podílely položky dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek

dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2006, a to 85 230 tis. Kč a od tohoto roku se hodnoty postupně snižovaly. Největší snížení bylo zaznamenáno v roce 2008, a to o 38,7 %, tj. 29 960 tis. Kč. Nejvýraznější položkou v dlouhodobém hmotném majetku jsou pozemky, které v roce 2006 vzrostly o 396,7 %, tj. 6 529 tis. Kč, naproti tomu v roce 2008 poklesly o 93 %, tj. 6 190 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek měl od začátku sledovaného období rostoucí tendenci, největší nárůst byl zaznamenán v roce 2008 ve výši 268 tis. Kč, což je 30,5 %. Dlouhodobý finanční majetek je tvořen jen v prvních třech letech sledovaného období, a to podíly v ovládaných a řízených osobách a ve třetím roce i podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. K nejvýraznější změně došlo v roce 2006, kdy se hodnota podílu v ovládaných a řízených osobách zvýšila o 2 484 %, tj. 3 875 tis. Kč a v této položce došlo v roce 2008 ke snížení o 100 %, což je 1 193 tis. Kč.

Celková oběžná aktiva během prvních třech let rostla a od roku 2008 byl zaznamenán pokles. Nejvýznamnější položkou v oběžných aktivech jsou krátkodobé pohledávky, na jejich změnách se nejvíce podílely pohledávky z obchodních styků, a to zejména v roce 2006, kdy došlo k zvýšení o 168,1 %, tj. 41 639 tis. Kč. Na druhou stranu v roce 2008 došlo k poklesu o 32,5 %, tj. 22 933 tis. Kč. U dlouhodobých pohledávek je zaznamenána výrazná změna v roce 2008, kdy se hodnota zvýšila o 3 253,2 %, tj. 10 573 tis. Kč. K výrazným poklesům došlo v položce pohledávky z obchodních vztahů, a to v roce 2008 o 88,9 %, tj. 200 tis. Kč a v položce jiné pohledávky o 100 %, což je 10 786 tis. Kč. Na růst oběžných aktiv mají vliv také zásoby, které se v roce 2006 zvýšily o 72,1 %, a to zejména díky zvýšení zásob materiálu o 92,8 %. V roce 2007 došlo v této položce k největšímu poklesu ve výši 28,2 %, tj. 4 275 tis. Kč. Od roku 2008 je u zásob pozorován růstový trend. Nejvýraznější změny v položce krátkodobý finanční majetek byly zaznamenány v letech 2007 a 2008. V roce 2007 se hodnota krátkodobého finančního majetku zvýšila o 356,2 %, tj. 22 358 tis. Kč, toto navýšení způsobilo vložení prostředků na bankovní účet. Největšímu poklesu došlo v roce 2008 o 98,5 %, tj. 28 215 tis. Kč, tento pokles byl způsoben snížením hodnoty položky účty v bankách o 100 %, tj. 28 557 tis. Kč.

Graf 3.2 Vývoj oběžných aktiv



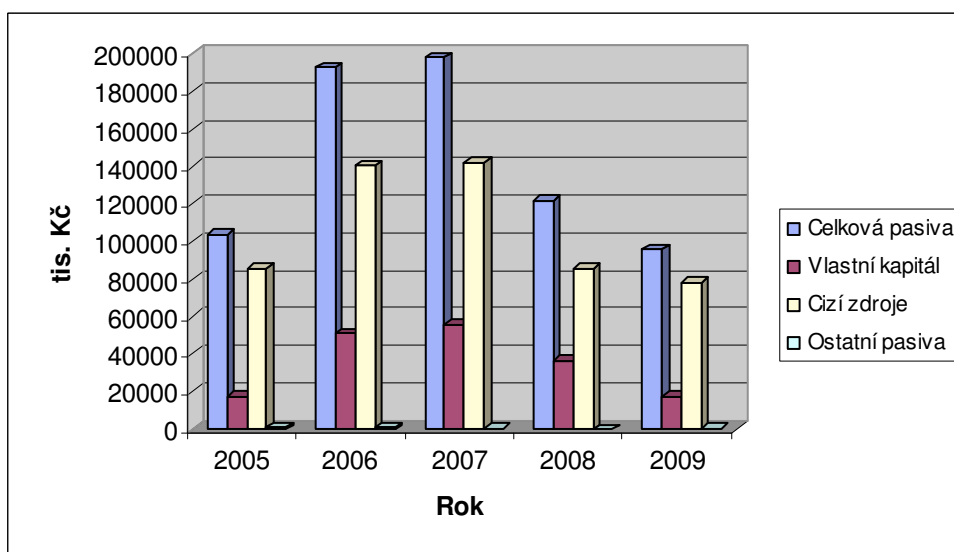
Zdroj: Vlastní zpracování

U položky časového rozlišení došlo k největšímu růstu v roce 2006, kdy se hodnota zvýšila o 50,2 %, tj. 862 tis. Kč a naopak v roce 2009 došlo k největšímu poklesu, a to o 62,6 %, tj. 1 051 tis. Kč.

3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva od roku 2005 do roku 2007 měla rostoucí trend a od roku 2008 klesala. V roce 2006 a 2007 dochází k nárůstu jak vlastního, tak cizího kapitálu. Z toho důvodu se hodnota celkových pasiv v roce 2006 zvýšila o 85,9 %, tj. 89 043 tis. Kč. V roce 2007 dochází sice ke zvýšení celkových pasiv, ale v porovnání s rokem 2006 pouze o 2,8 %, tj. 5 315 tis. Kč. V letech 2008 - 2009 dochází k celkovému poklesu pasiv. Především v položce rezervy podle zvláštních právních předpisů, kdy v roce 2008 došlo k vyčerpání celé její hodnoty. Na snížení hodnoty pasiv má také velký podíl položka krátkodobé závazky, jejíž snížení se během těchto dvou let pohybuje okolo 38 %, tj. kolem 20 000 tis. Kč a položka výsledek hospodaření běžného účetního období.

Graf 3.3 Vývoj pasiv v čase

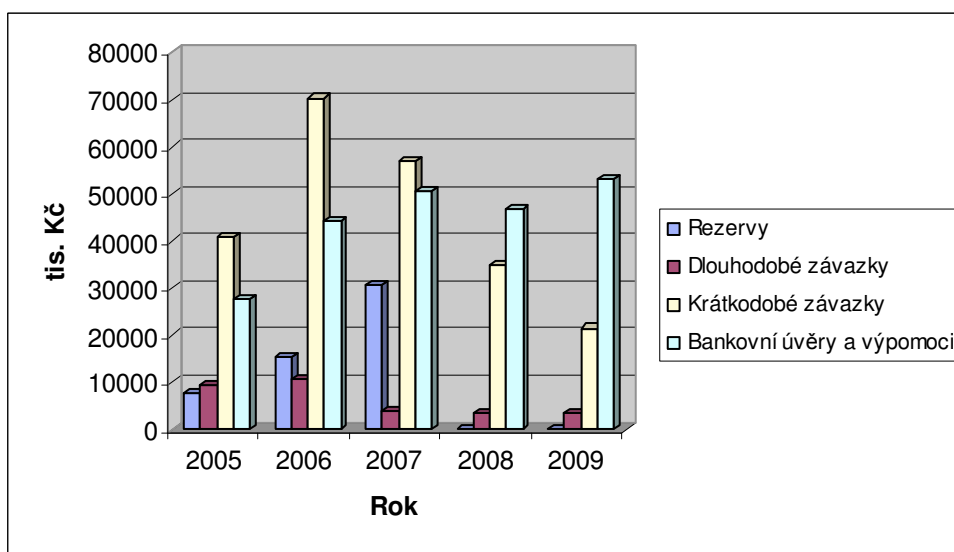


Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál během sledovaného období byl nejvíce ovlivňován změnami výsledků hospodaření běžného období a minulých let, které rostly do roku 2007 a od roku 2008 klesaly. Největší nárůst v položce nerozdělený zisk minulých let byl zaznamenán v roce 2006 ve výši 279 %, což je 11 510 tis. Kč, na druhou stranu k největšímu poklesu došlo v roce 2009 o 51,3 %, tj. 22 318 tis. Kč. Na pokles výsledků hospodaření měla vliv především ekonomická krize. U kapitálových fondů dochází k největším změnám v roce 2007, 2008 a 2009. V roce 2007 se hodnota kapitálových fondů snížila o 97,2 %, tj. 2 893 tis. Kč, v roce 2008 se snížila o 2 375,6 %, tj. 1 948 tis. Kč, a to zejména z důvodu oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků. Avšak v roce 2009 na pokles kapitálového fondu o 100 % mělo vliv čerpání prostředků z ostatních kapitálových fondů ve výši 1 016 tis. Kč.

Strukturu cizích zdrojů nejvíce ovlivnily položky krátkodobých závazků, které od roku 2007 měly klesající trend. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2008, a to o 38,6 %, tj. 21 981 tis. Kč, na tuto změnu má největší podíl pokles krátkodobých přijatých záloh o 100 %, tj. 11 176 tis. Kč a pokles závazků z obchodních vztahů o 28,3 %, tj. 10 773 tis. Kč. Druhou nejvýraznější položkou cizích zdrojů jsou rezervy, a to především v roce 2008, kdy došlo k odčerpání celkové hodnoty rezerv (30 659 tis. Kč). Mezi další položky cizích zdrojů patří bankovní úvěry a výpomoci. Celkový objem v průběhu analyzovaných let má kolísavý trend. V průměru se hodnota bankovních úvěrů a výpomoci pohybuje kolem 48 000 tis. Kč.

Graf 3.4 Vývoj cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování

Největší změna v položce časového rozlišení nastala v roce 2009, kdy hodnota časového rozlišení vzrostla o 16 750 %, tj. 335 tis. Kč, a to zejména díky růstu výdajů příštích období. V roce 2007 byl zaznamenán v položce časového rozlišení největší pokles, a to o 74,5 %, tj. 774 tis. Kč.

3.1.2 Horizontální analýza výnosů a nákladů

Tato část práce je věnována analýze vývoje nákladů a výnosů společnosti Dec-plast, s. r. o. v letech 2005 - 2009.

Výsledek hospodaření za účetní období během prvních dvou let měl rostoucí trend a od roku 2007 klesal a podnik začal vykazovat ztrátu. Největšího zisku dosáhl podnik v roce 2006, a to 30 772 tis. Kč, což je o 19 262 tis. Kč více než v roce 2005. Naopak největší ztráty dosáhl podnik v roce 2008 (-6 902 tis. Kč) a v roce 2009 se ztráta snížila o 1 558 tis. Kč oproti roku 2008. Z toho lze usuzovat, že se firma postupně vzpamatovává z finanční krize, která ovlivnila situaci v podniku.

3.1.2.1 Horizontální analýza výnosů

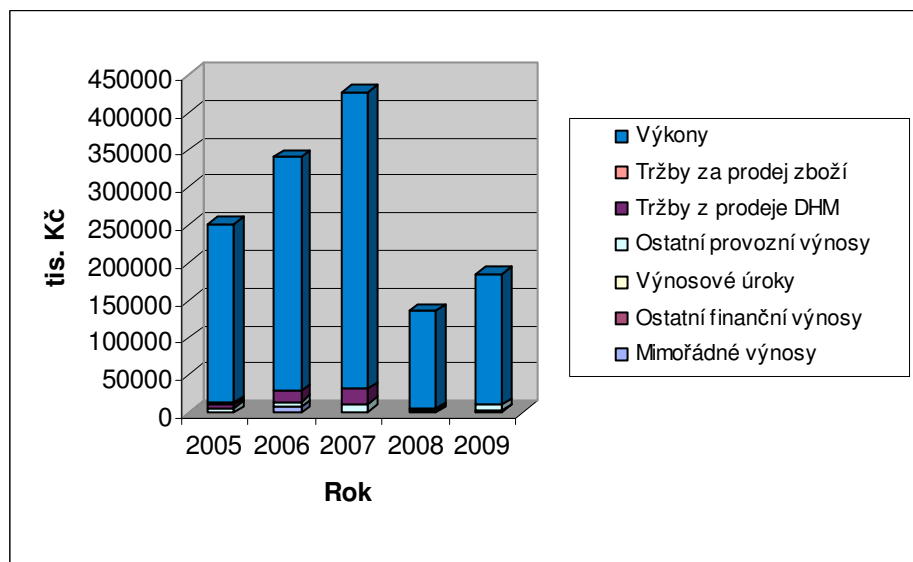
Celkové výnosy podniku, tvořené výkony, tržbami za prodej zboží, tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatními provozními výnosy, výnosovými úroky, ostatními finančními výnosy a mimořádnými výnosy, mají během prvních tří let rostoucí tendenci. V roce 2008 došlo k prudkému snížení celkových výnosů z důvodu finanční krize, méně se prodávalo, a proto došlo k úbytku tržeb, což mělo dopad na výši celkových výnosů.

Dalším důvodem úbytku tržeb je, že od roku 2006 společnost přistoupila k projektu restrukturalizace svých činností s tím, že byla na nově založenou dceřinou společnost Decplast Trade, s. r. o. formou prodeje části podniku převedena obchodní část společnosti pro veškerou obchodní a montážní činnost. Tuto restrukturalizaci společnost ukončila v roce 2009. Společnost se od roku 2009 koncentruje pouze na výrobu oken, dveří a zimních zahrad z plastu, dále je výroba rozšířená o nabídku dřevěných Euro oken. V roce 2009 výnosy podniku začaly nabírat rostoucí směr.

Na tento vývoj měla vliv především položka výkony, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2006 vzrostly z částky 234 864 tis. Kč o 31,9 % na 309 676 tis. Kč. I v roce 2007 byl zaznamenán růst o 28,5 %, tj. o 88 369 tis. Kč oproti minulému roku. Největšího poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb dosáhla firma v roce 2008, a to o 62,9 %, tj. 250 341 tis. Kč na 147 704 tis. Kč. V roce 2009 narostly tržby na hodnotu 172 079 tis. Kč.

Ostatní hodnoty položek výnosů jsou nepatrné v porovnání s položkou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, proto z grafu 3.5 je nelze téměř vyčíst.

Graf 3.5 Vývoj nejvýznamnějších výnosů v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

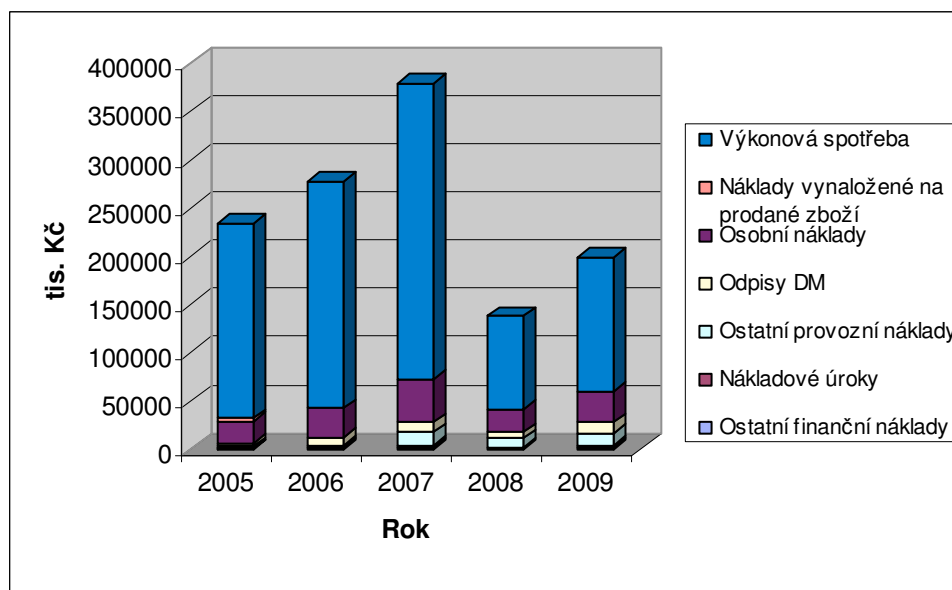
3.1.2.2 Horizontální analýza nákladů

Z grafu 3.6 je patrné, že celkové náklady firmy měly stejný vývoj jako její celkové výnosy. Největší podíl na celkových nákladech je dán výkonovou spotřebou. Tato výkonová spotřeba v roce 2006 vzrostla o 16,1 %, tj. o 32 637 tis. Kč, v roce 2007 dosáhla nejvyšší hodnoty, a to 306 888 tis. Kč, tj. nárůst o 30,6 % (71 874 tis. Kč) oproti roku 2007. Výrazný pokles byl zaznamenán v roce 2008, a to o 68,8 %, tj. o 211 109 tis. Kč.

Mezi další významný náklad, ač v porovnání s výkonovou spotřebou je minimální, patří osobní náklady. Mezi tyto náklady řadíme mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2007, a to 44 197 tis. Kč. Kdežto v roce 2008 firma zaznamenala částku jen 24 664 tis. Kč, což je o 44,2 % (19 533 tis. Kč) méně než v předcházejícím roce. Tento pokles je zapříčiněn rozvázáním pracovního poměru s montážními a reklamačními pracovníky. Důvodem ukončení pracovního poměru je, že v roce 2009 bylo převedeno na dceřinou společnost Dec-plast Trade, s.r.o. montážního a reklamačního oddělení, které do té doby provádělo svou činnost pod společností Dec-plast, s. r. o. a jejich služby byly na dceřinou společnost Dec-plast Trade, s. r. o. fakturovány.

Ostatní nákladové položky jsou téměř zanedbatelné, a proto nejsou v grafu 3.6 zachyceny.

Graf 3.6 Vývoj nejvýznamnějších nákladů v čase

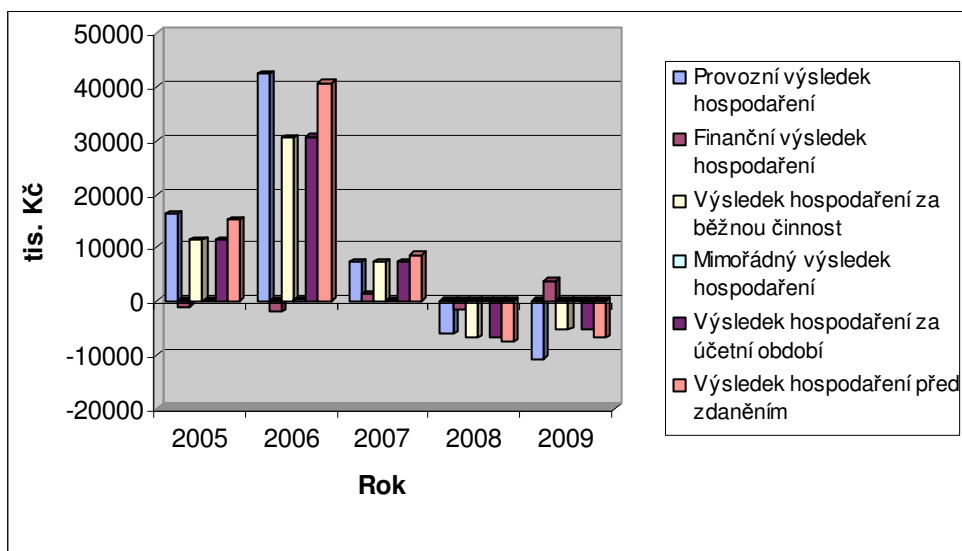


Zdroj: vlastní zpracování

3.1.2.3 Horizontální analýza výsledku hospodaření

Největší nárůst čistého výsledku hospodaření byl zaznamenán v roce 2006, a to o 167,4 %, tj. 19 262 tis. Kč. V roce 2007 došlo k poklesu o 76,2 %, tj. 23 446 tis. Kč. V roce 2008 vykazovala firma záporný výsledek hospodaření -6 902 tis. Kč, což je oproti roku 2007 pokles o 194,2 %, tj. o 14 228 tis. Kč a v roce 2009 činil výsledek hospodaření -5 344 tis. Kč, což je oproti roku 2008 nárůst o 1 558 tis. Kč.

Graf 3.7 Vývoj výsledků hospodaření v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je používána k hodnocení podílu jednotlivých částí výkazů k celkové určené základně. Podíl je vyjádřen v procentech.

3.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy je rozdělena na analýzu aktiv a pasiv. Při rozboru vertikální analýzy aktiv je základnou zvolena celková hodnota aktiv a při rozboru vertikální analýzy pasiv je základnou celková hodnota pasiv.

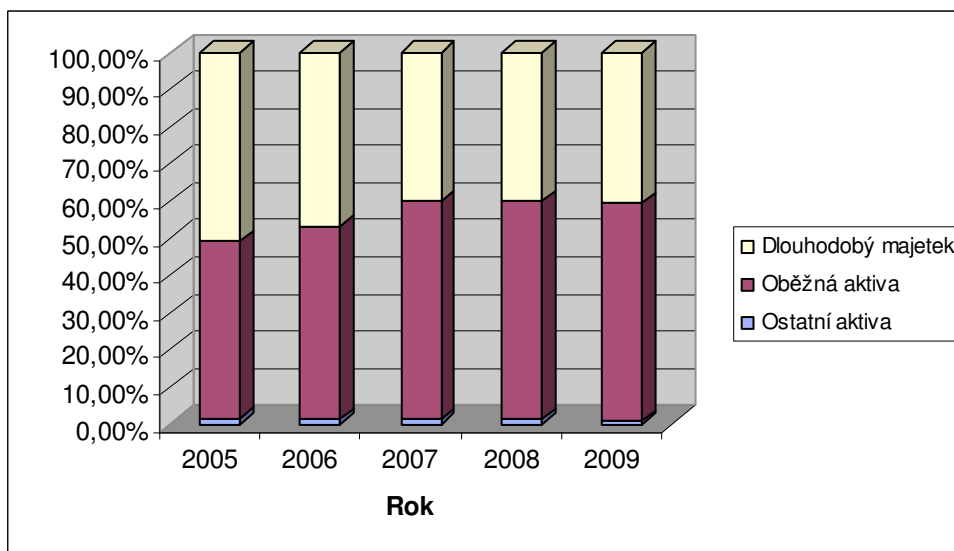
3.2.1.1 Vertikální analýza aktiv

Z vývoje struktury aktiv je viditelné, že se podíl jednotlivých položek aktiv na celkové hodnotě aktiv v průběhu prvních tří let mění a ve zbylých dvou letech si drží vyrovnané hodnoty. Dlouhodobý majetek se podílí na celkové hodnotě aktiv 50,71 % v roce 2005,

46,77 % v roce 2006, 40,26 % v roce 2007, v roce 2008 je to 39,87 % a v roce 2009 je hodnota 40,74 %. Oběžná aktiva se během jednotlivých let podílejí na celkových aktivech v těchto hodnotách 47,63 %, 51,89 %, 58,49 %, 58,76 % a 58,60 %. Ostatní aktiva dosahují nejmenšího podílu na celkových aktivech a jejich hodnoty se pohybují od 0,50 do 2 %. V roce 2005 je podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech poměrně vyrovnaný. Od roku 2007 tento podíl už není vyrovnaný, dochází k převaze oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem.

Dlouhodobý majetek se podílí na celkových aktivech od 39 do 50 % a položkou dlouhodobého majetku s největším podílem na aktivech je dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí a stavby. V roce 2005 je největší podíl dlouhodobého majetku tvořen samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí, a to 23,40 %. Kdežto v roce 2006 a 2007 hodnota samostatných movitých věcí klesla z důvodu zvýšení položky stavby. V roce 2006 položka stavby dosahuje hodnoty 18,46 % a v následujícím roce 17,41 %. V roce 2008 došlo opět ke změně a největšího významu dosahují samostatné věci ve výši 22,47 %. Pro změnu v roce 2009 největšího podílu ve stálých aktivech dosahuje položka stavby, jejíž hodnota činí 19,63 % na celkových aktivech.

Graf 3.8 Vývoj struktury celkových aktiv

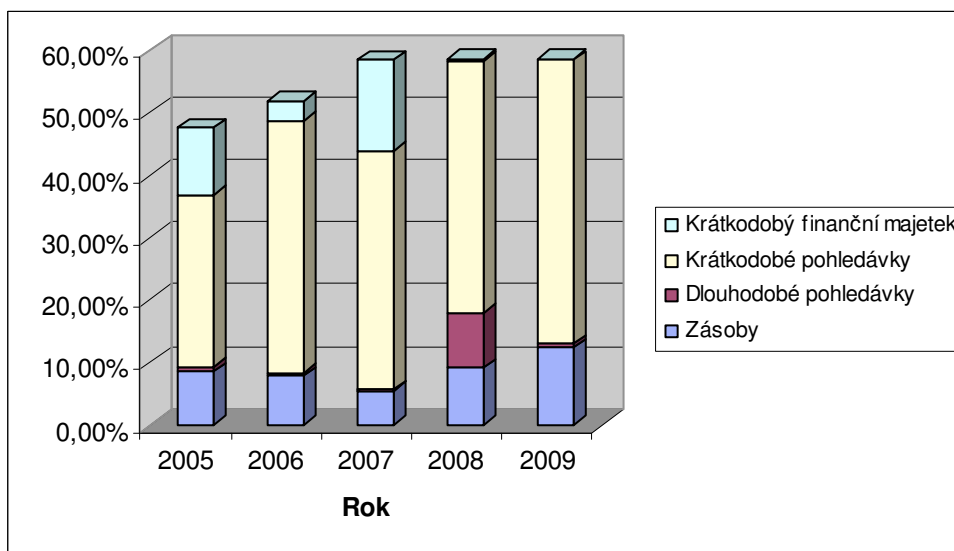


Zdroj: Vlastní zpracování

Položkou oběžných aktiv s největším podílem na aktivech jsou jednoznačně krátkodobé pohledávky, které tvoří více než polovinu oběžných aktiv. V roce 2005 se

krátkodobé pohledávky podílí na hodnotě celkových aktiv ve výši 27,56 %, další položkou je krátkodobý finanční majetek 10,77 %, poté zásoby 8,50 % a dlouhodobé pohledávky 0,80 %. V roce 2006 se podíly položek oběžných aktiv na celkových aktivech pohybují na stejné úrovni jako v roce 2005, kromě krátkodobých pohledávek, které se zvýšily na 40,33 % a krátkodobého finančního majetku, který se snížil na hodnotu 3,26 %. V roce 2007 došlo k poklesu podílu zásob, dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek na celkových aktivech kromě krátkodobého finančního majetku, jehož podíl oproti roku 2006 vzrostl o 11,20 % na 14,46 %. V průběhu dalších let pokračuje trend mírného růstu krátkodobých pohledávek, zásob v průměru o 3 % ročně a dochází k poklesu krátkodobého finančního majetku.

Graf 3.9 Vývoj struktury oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

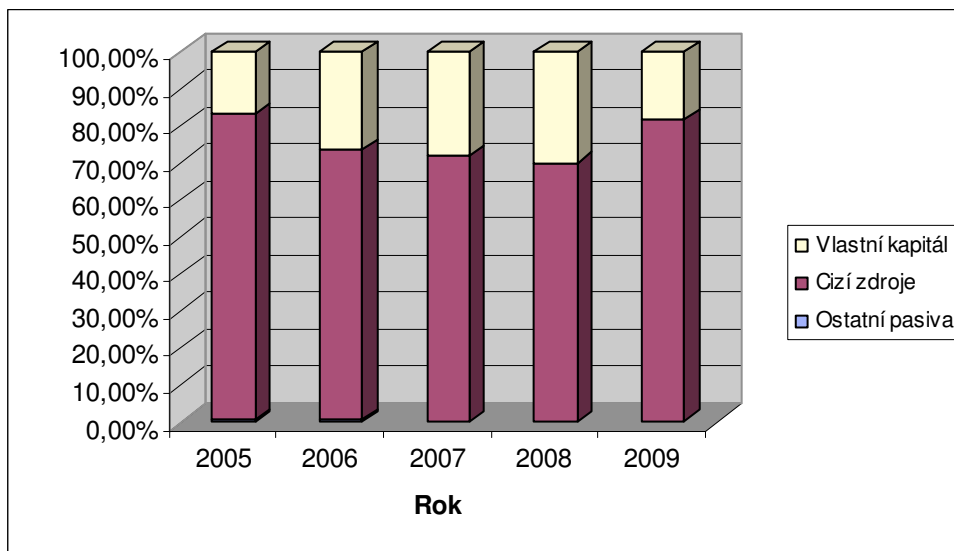
Dále je možné z vertikální analýzy vyčíst, že podíl zásob je ovlivněn v prvních dvou letech materiálem a nedokončenou výrobou a polotovary a od roku 2007 především materiálem, který v roce 2007 tvoří 4,37 % aktiv, v roce 2008 tvoří 7,99 % a 8,79 % v roce 2009. Podíl krátkodobých pohledávek je ovlivněn hlavně pohledávkami z obchodního styku, které tvoří 23 - 41 % celkových aktiv. V rámci položky krátkodobého finančního majetku s největším podílem na aktivech jsou účty v bankách, největší podíl účtu v bankách na celkových aktivech byl v roce 2007 ve výši 14,43 % a nejnižší podíl byl zaznamenán v roce 2008, a to 0,01 %.

3.2.1.2 Vertikální analýza pasiv

Vývoj struktury pasiv je zaznamenán v grafu 3.10. Z tohoto grafu lze vyčíst, že na celkových pasivech se podílí zejména cizí zdroje a pak z menší části vlastní kapitál. Cizí zdroje se v roce 2005 podílely z 82,55 % na celkových pasivech. Tento podíl v průběhu sledovaných let klesal na 72,92 %, 71,80 %, 70,03 % a v roce 2009 se podíl opět zvýšil na hodnotu 81,28 %, a to zejména díky nárůstu bankovních úvěrů a výpomoci. Podíl vlastního kapitálu v roce 2005 na celkových pasivech je 16,78 %, v roce 2006 se zvýšil na 26,54 %, v roce 2007 - 2008 podíl vlastního kapitálu rostl v průměru o 1,5 p.b. a v roce 2009 tento podíl poklesl na 18,37 %.

Vývoj podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech je ovlivněn převážně výsledkem hospodaření jak minulý let, tak běžného účetního období. Růst podílu vlastního kapitálu na pasivech je způsoben vykazováním kladného hospodářského výsledku. Přestože v roce 2008 je zaznamenán záporný hospodářský výsledek (-4,84 %), podíl vlastního kapitálu na pasivech se oproti roku 2007 zvýšil o 1,90 p.b. z toho důvodu, že podíl nerozděleného zisku minulých let na pasivech se v roce 2008 zvýšil oproti roku 2007 o 12,28 p.b.

Graf 3.10 Vývoj struktury pasiv ve společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je zachycen v grafu 3.11. Položkou cizích zdrojů s největším podílem na pasivech jsou v prvních třech sledovaných letech krátkodobé závazky a v posledních dvou sledovaných letech jsou to bankovní úvěry a výpomoci.

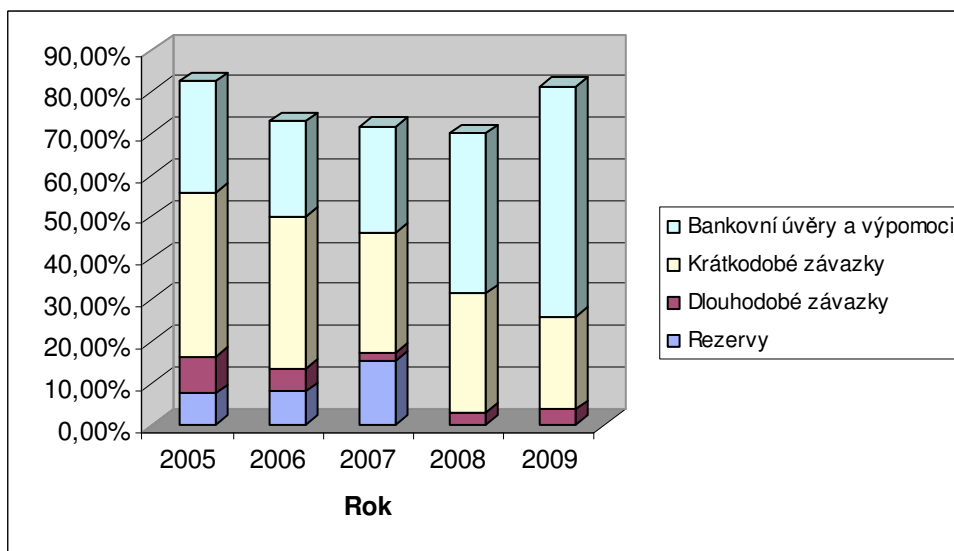
Rezervy podle zvláštních právních předpisů jsou vytvářeny společnostmi jenom v období 2005 - 2007 a na celkových pasivech se podílejí maximálně 15,48 %.

Dlouhodobé závazky se na celkových pasivech podílejí v rozmezí od 1 do 10 %. V letech 2005 - 2006 jsou tvořeny zejména závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení a v letech 2007 - 2009 zejména jinými závazky.

Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech v čase klesá. V roce 2005 tento podíl byl ve výši 39,43 %, v následujícím roce poklesl o 2,95 p.b., v roce 2007 byl pokles výraznější, a to o 7,75 p.b. na 28,73 %, v roce 2008 se hodnota podílu oproti minulému roku příliš nezměnila (28,65 %) a v posledním roce podíl opět poklesl na 22,46 %. Největší vliv na vývoji podílu krátkodobých závazků mají závazky z obchodních vztahů.

Na rozdíl od krátkodobých závazků mají bankovní úvěry a výpomoci rostoucí podíl na celkových pasivech. V roce 2005 se bankovní úvěry a výpomoci podílely na celkových pasivech ve výši 26,62 %. Jejich podíl sice v roce 2006 poklesl o 3,63 p.b., ale od roku 2007 si tento podíl držel rostoucí trend 25,59 %, 38,50 % a v roce 2009 se bankovní úvěry a výpomoci podílely na celkových pasivech ve výši 55,22 %. Na vývoji podílu bankovních úvěrů a výpomocí mají největší vliv v letech 2005 - 2007 dlouhodobé bankovní úvěry a od roku 2008 - 2009 krátkodobé bankovní úvěry.

Graf 3.11 Vývoj struktury cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro vypracování vertikální analýzy zisku a ztráty jednotlivých položek je použita za základ hodnota celkových tržeb, představují součet tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržeb z prodeje cenných papírů a podílů. V této části je vypracovaná vertikální analýza samostatných nákladů a vertikální analýza samostatných výnosů.

3.2.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

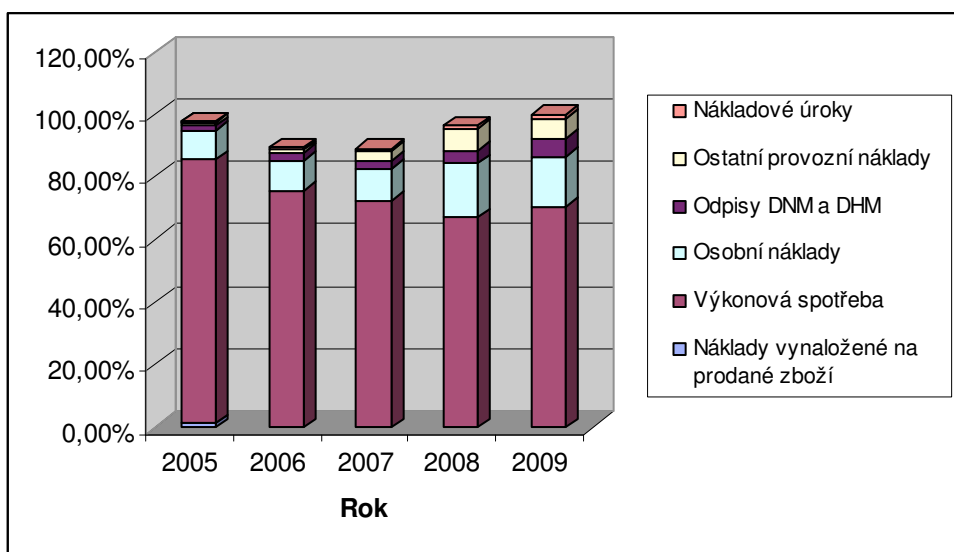
Z pohledu nákladů dosahuje největšího podílu na tržbách výkonová spotřeba. V roce 2005 se výkonová spotřeba podílí na tržbách 83,75 %, nejmenší podíl je v roce 2008, a to ve výši 64,03 %. Výkonovou spotřebu ovlivňuje z velké části spotřeba materiálu a energie, jejíž podíl na celkových tržbách se pohybuje v rozmezí 46 - 62 %. Další významnou položkou z hlediska nákladů jsou osobní náklady, jejichž podíl na celkových tržbách v letech roste. V prvním sledovaném roce podíl osobních nákladů na celkových tržbách byl 9,38 % a v posledním sledovaném roce už osobní náklady podílely ze 17,85 %.

Největšího podílu na celkových tržbách z pohledu výnosů dosahují výkony. Jejich podíl na celkových tržbách je 98,31 %, 96,02 %, 94,36 %, 87,26 % a 96,98 %. Podíly výkonu na celkových tržbách jsou ovlivněny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Pokles podílu výkonu v roce 2008 je způsobeno poklesem podílu změny stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby o 11,49 % na celkových tržbách.

3.2.2.2 Vertikální analýza nákladů

Jednotlivé nákladové položky výkazu zisku a ztráty jsou poměřovány s celkovou hodnotou nákladů. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. V roce 2005 dosahuje nejvyššího podílu 84,33 %, v dalších letech klesá až na hodnotu 67,11 % (v roce 2008), ale v posledním roce 2009 se podíl na tržbách zvýšil na 70,42 %. Výkonová spotřeba je tvořena především spotřebou materiálu a energie, která se podílí na celkových nákladech v rozmezí 46 - 56 %. Další významnou položkou na celkových nákladech jsou osobní náklady, které se v porovnání s výkonovou službou pohybují v rozmezí 9 - 18 %.

Graf 3.12 Vývoj struktury nákladů



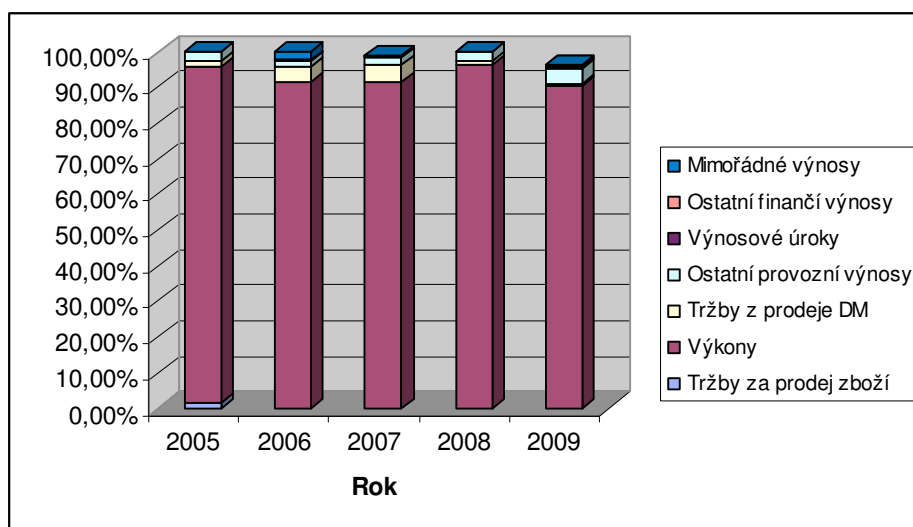
Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.2.3 Vertikální analýza výnosů

Jednotlivé výnosové položky výkazu zisku a ztráty jsou poměřovány s celkovou hodnotou výnosů.

Největší podíl na celkových výnosech mají bezkonkurenčně výkony, do kterých patří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Podíly výkonů na výnosech se pohybují v rozmezí 90 - 96 %. Ostatní položky výnosů nedosahují vyšší hodnoty než 5 %, proto jejich vliv na tržby je nepatrný.

Graf 3.13 Vývoj struktury výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

4 Hodnocení finanční situace vybraného podniku

V této části kapitoly je provedena finanční analýza společnosti Dec-plast, s. r. o. za období let 2005 - 2009. K hodnocení výsledků finanční analýzy je použita analýza poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad ROE. Na závěr kapitoly je zhodnocena finanční situace dané společnosti.

K hodnocení finanční analýzy jsou použity zejména údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za jednotlivé roky, které jsou součástí přílohy č. 2, 3 a 4.

4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje základní nástroj k hodnocení finančního zdraví společnosti. Postupně je provedena analýza finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

Výpočty poměrových ukazatelů společnosti Dec-plast, s. r. o. za období 2005 - 2009 jsou obsaženy v příloze č. 13.

4.1.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pomocí ukazatele finanční stability a zadluženosti je posouzena finanční situace firmy z dlouhodobého hlediska. Kromě vlastního kapitálu firmy využívají k financování svých potřeb cizí zdroje, které jsou levnější než vlastní zdroje. Mimo jiné i proto, že při využívání cizích zdrojů mohou firmy uplatnit daňovou uznatelnost úrokových nákladů. Avšak s vyšším podílem cizích zdrojů roste zadluženost a snižuje se finanční stabilita firmy.

V tabulce 4.1 je zobrazen přehled výsledků jednotlivých ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2005 - 2009.

Tab. 4.1 Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti

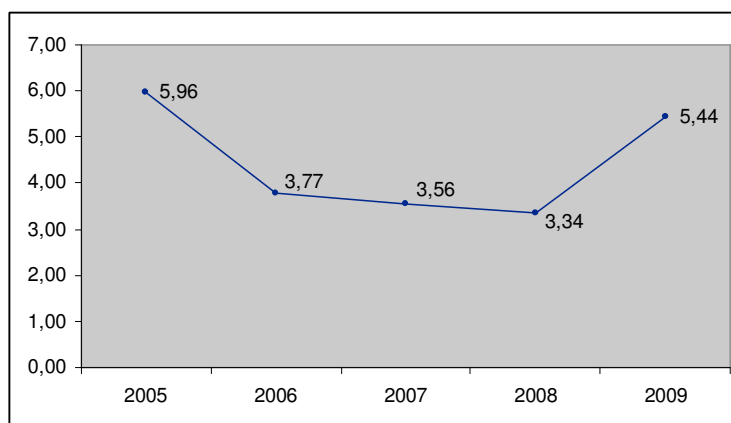
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Podíl VK na aktivech v %	2.7	16,78	26,54	28,07	29,97	18,37
Stupeň krytí stálých aktiv v %	2.8	114,87	134,15	165,07	104,14	65,92
Majetkový koeficient	2.9	5,96	3,77	3,56	3,34	5,44
Ukazatel celkové zadluženosti v %	2.10	82,55	72,92	71,80	70,03	81,28
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu v %	2.11	491,86	274,75	255,81	233,71	442,51
Úrokové krytí	2.12	22,41	21,72	4,16	-4,07	-1,51
Úrokové zatížení v %	2.13	4,00	5,00	24,00	-25,00	-66,00

Podílem vlastního kapitálu na aktivech je vyjádřeno, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Ve vertikální analýze pasiv bylo zjištěno, že firma v převážné míře (70 - 80 %) financuje svoje potřeby cizími zdroji. Z tohoto důvodu se výsledné hodnoty pohybují na nižší úrovni. Společnost není schopná z velké části krýt svůj majetek vlastními zdroji. Pozitivní je, že hodnoty od počátku sledovaného období do roku 2007 rostou. Je to způsobeno růstem vlastního kapitálu. V roce 2009 dochází k poklesu hodnoty a firma Dec-plast, s. r. o. je schopná pokrýt svůj majetek vlastním kapitálem pouze z 18,37 %. Snížení hodnoty o 11,6 % oproti minulému roku, je způsobeno především snížením celkových aktiv o 21,3 % a podstatným snížením vlastního kapitálu o 51,7 %.

Hodnoty **stupně krytí stálých aktiv** ve sledovaném období jsou velmi příznivé. Důležité je, aby stálá aktiva byla krytá dlouhodobým kapitálem, tím je zaručena finanční stabilita společnosti. Hodnota stupně krytí stálých aktiv by měla dosahovat alespoň 100 %. Od počátku sledovaného období do roku 2008 výsledná hodnota přesahuje 100 % a první tři roky mají rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 (165,07 %), tzn. že společnost kryje svá stálá aktiva 165,07 % dlouhodobými zdroji. Tato vysoká hodnota je způsobena poklesem stálých aktiv oproti minulému roku a růstem dlouhodobého kapitálu. Od roku 2008 dochází k poklesu, kdy v roce 2008 se hodnota pohybuje sice ještě nad doporučenou hranici (104,14 %), ale v následujícím roce tato hranice není dosažena a hodnota je 65,92 %. Toto snížení je způsobeno jednak nízkou hodnotou vlastního kapitálu, který je ovlivněn záporným výsledkem hospodaření, jednak cizími zdroji především rezervami, které jsou v roce 2009 již zcela odčerpány a také poklesem stálých aktiv, který je způsoben úbytkem samostatných movitých věcí a soboru movitých věcí.

Majetkový koeficient vyjadřuje, kolik korun aktiv připadá na 1 korunu vlastního kapitálu, přičemž je žádoucí, aby se vyvíjel stabilně. Výsledné hodnoty majetkového koeficientu společnosti Dec-plast, s. r. o. se vyvíjejí poměrně stabilně pouze v letech 2006 - 2008. V následujícím roce dochází k nárůstu ukazatele přibližně o 1,10 %. Tento nárůst je způsoben jednak poklesem aktiv, ale také poklesem vlastního kapitálu o 51 %. V tomto roce připadá na jednu korunu vlastního kapitálu 5,44 Kč aktiv.

Graf 4.1 Vývoj finanční páky



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty **celkové zadluženosti** jsou vysoké, což vypovídá o nadměrném využívání cizích zdrojů. Vysoké hodnoty vyjadřují, že jde o rizikovou společnost, což je signál pro věřitele. Na počátku sledovaného období je hodnota ukazatele 82,55 %, v následujících letech je zaznamenán pokles na hodnoty kolem 70 %. Zajímavostí je, že pokles zadluženosti je v některých letech doprovázen růstem cizích zdrojů, zejména dlouhodobými bankovními úvěry. Z toho vyplývá, že zadluženost není snižována poklesem cizích zdrojů, ale růstem celkových aktiv, který v letech 2006 a 2007 byl způsoben především růstem dlouhodobého hmotného majetku (stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí). V roce 2009 se hodnota celkové zadluženosti opět vrátila nad 80 %. Přestože v roce 2009 došlo k poklesu cizího kapitálu (o 8,6 %), hodnota ukazatele vzrostla, protože je zároveň s úbytkem cizího kapitálu zaznamenán i úbytek celkových aktiv (o 21,3 %).

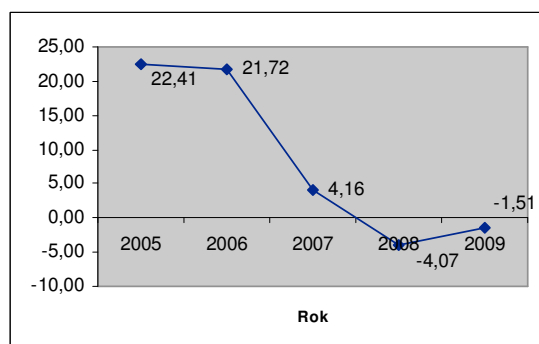
Vývoj **ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu** je nepříznivý. Ačkoliv od roku 2006 do roku 2008 je trend klesající, přesto hodnoty ukazatele přesahují doporučenou hranici 80 až 120 %. Společnosti nacházející se v tomto rozmezí jsou stabilní. V roce 2005 dosahoval poměr cizího kapitálu na vlastním kapitálu 491,86 %, v roce 2006 došlo k poklesu na 275 %, v dalším roce na 255,81 %, v roce 2008 hodnota ukazatele klesla na 233,71 % a v roce 2009 došlo k nárůstu na 442,51 %. Cizí kapitál je ovlivňován především zvýšením krátkodobého bankovního úvěru v letech 2008 - 2009 a vlastní kapitál je zejména ovlivňován změnami výsledku hospodaření.

Hodnoty **ukazatele úrokového krytí** by měly být co nejvyšší. Ve společnosti Decplast, s. r. o. mají hodnoty ukazatele klesající charakter. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v prvním roce sledovaného období 22,41, což znamená, že nákladové úroky jsou kryty téměř 23krát vytvořeným ziskem. K výraznému poklesu došlo v roce 2007 z hodnoty 21,72 na 4,16.

Tento pokles je způsoben snížením zisku před úroky a daněmi o 70 % a zvýšením nákladových úroků. V letech 2008 až 2009 je hodnota minusová, jelikož společnost dosahuje ztráty. Tyto minusové hodnoty mohou signalizovat problémy s hospodařením společnosti, ale pozitivní je, že v roce 2009 se hodnota úrokového krytí zvýšila o 2,56 %.

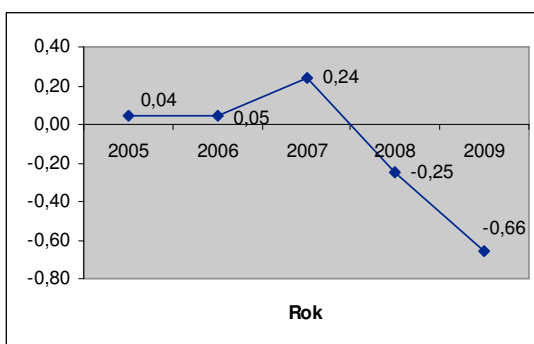
Ukazatel úrokového zatížení by měl vykazovat co nejnižší hodnoty. Z tab. 4.1 je patrné, že žádoucí klesající trend je splněn jen od roku 2007, kdy se však hodnoty dostaly do záporných díky dosažení záporného výsledku hospodaření. Do té doby je ve společnosti dosahováno kladného zisku před úroky a zdaněním, a proto jsou hodnoty kladné. V roce 2005 je nákladovými úroky odčerpáno 4 % zisku před zdaněním a úroky. V následujícím roce 5 % a v roce 2007 je hodnota 24 %.

Graf 4.2 Vývoj úrokového krytí



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4.3 Vývoj úrokové zatížení



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability je používán ke zhodnocení výnosnosti kapitálu vloženého do společnosti.

V tabulce 4.2 je zobrazen přehled výsledků jednotlivých ukazatelů rentability ve sledovaném období 2005 - 2009.

Tab. 4.2 Vývoj hodnot ukazatelů rentability

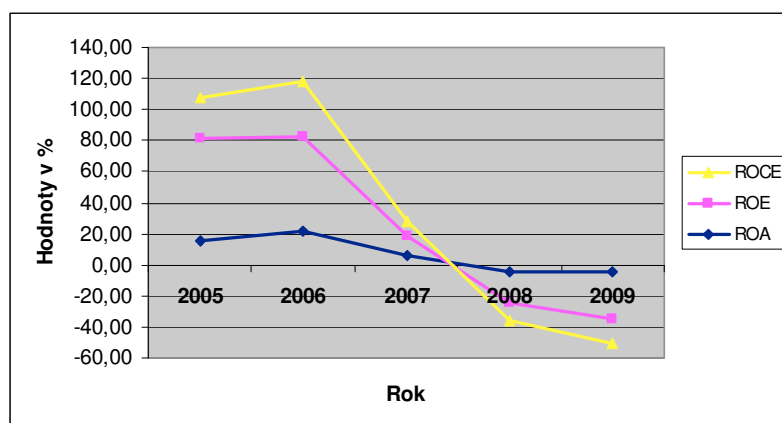
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita aktiv v %	2.14	15,37	22,11	5,76	-4,98	-4,27
Rentabilita dlouhodobých zdrojů v %	2.16	26,39	35,24	8,67	-12,00	-15,90
Rentabilita vlastního kapitálu v %	2.17	66,16	60,17	13,18	-18,90	-30,33
Rentabilita tržeb v %	2.18	6,59	13,12	2,72	-4,06	-2,28
Čistá rentabilita tržeb v %	2.19	4,76	9,48	1,75	-4,61	-2,98

Vývoj **ukazatele rentability aktiv** je ve sledovaném období proměnlivý. Hodnoty ukazatele jsou ovlivňovány výsledkem hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky. Ukazatel rentability je také ovlivňován výší celkových aktiv, jejichž hodnota v posledních dvou letech klesá (v roce 2007 o 38,5 % a v roce 2008 o 21,3 %). Také hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním v posledních třech letech klesají. Nejpriznivější hodnoty rentability aktiv 22,11 % je dosaženo v roce 2006, protože v tomto roce je EBIT nejvyšší. Znamená to, že společnost zhodnotila každou korunu investovanou do majetku s výnosností 22,11 %. V roce 2007 došlo k poklesu o 16,35 p.b. na 5,76 % zhodnocení. Tento pokles je především způsoben snížením EBITu při téměř neměnné výší celkových aktiv oproti roku 2006. V roce 2008 - 2009 jsou hodnoty ukazatele rentability aktiv záporné (-4,98 % a -4,27 %) z důvodu záporného výsledku hospodaření a snížení hodnoty celkových aktiv. V těchto letech je společnost ztrátová.

Ukazatelem **rentability dlouhodobých zdrojů** je vyjadřována míra zhodnocení vlastního i cizího kapitálu. Vývoj v prvních dvou letech byl příznivý. Z tabulky 4.2 vyplývá, že nejvíce byly dlouhodobé zdroje zhodnoceny v roce 2006, a to z 35,24 %, což představuje nárůst o 8,85 p.b. oproti roku 2005. V roce 2007 hodnota ukazatele poklesla na 8,67 % zejména snížením EBITu o 73 % a zároveň zvýšením vlastního kapitálu o 8,7 % a cizího kapitálu o 8,9 %. I přestože v letech 2008 - 2009 došlo k poklesu jak vlastního, tak cizího kapitálu je zaznamenán pokles do minusových hodnot způsobený záporným výsledkem hospodaření.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu** je používán jako měřítko podniku pro zhodnocení vlastního kapitálu vloženého do podnikání. Trend rostoucího vývoje u společnosti Dec-plas, s. r. o. není dodržen. Od roku 2005 - 2009 dochází k poklesu. V roce 2005 je ziskovost vlastního kapitálu 66,16 %. V dalším roce hodnota mírně klesá na 60,17 % i přesto, že čistý zisk společnosti se zvýšil z částky 11 510 tis. Kč na 19 262 tis. Kč. Tento mírný pokles je způsoben nárůstem vlastního kapitálu o 33 747 tis. Kč. V roce 2007 hodnota ukazatele klesla na 13,18 %, a to z důvodu poklesu čistého zisku a zvýšení vlastního kapitálu. V letech 2008 - 2009 společnost vykazuje ztrátu, proto jsou hodnoty záporné.

Graf 4.4 Vývoj ROA, ROE a ROCE



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelem **provozní rentability tržeb** je poměřován zisk před zdaněním a úroky, z toho důvodu není ve výsledcích zahrnut vliv nákladových úroků a daní, s tržbami. Hodnoty ukazatele mají opět klesající tendenci. V roce 2006 je dosaženo nejvyšší hodnoty 13,12 %, tzn. že z 1 Kč tržeb je vytvořeno 0,1312 Kč zisku před zdaněním a úroky. Přestože v roce 2007 nastal růst tržeb o 29 %, hodnota ukazatele poklesla na 2,72 %, a to z toho důvodu, že došlo v daném roce k poklesu EBITu o 73 %. V posledních dvou letech je společnost ztrátová, proto je její rentabilita záporná ve výši -4,06 % a -2,28 %.

Čistá rentabilita tržeb je ovlivňovaná čistým ziskem a tržbami. Ukazatel vyjadřuje kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Nejvíce čistého zisku na 1 Kč tržeb připadá v roce 2006, a to 0,0948 Kč. V období 2007 - 2009 je vývoj ukazatele čisté rentability tržeb obdobný vývoji ukazateli provozní rentability tržeb. V roce 2007 připadá na 1 Kč tržeb 0,0175 Kč čistého zisku. V roce 2008 a 2009 jsou hodnoty ukazatele záporné (-4,61 % a -2,98 %) z důvodu dosažení ztráty z podnikatelské činnosti.

4.1.3 Ukazatel likvidity

Likviditou se rozumí schopnost podniku splatit své závazky. Pro hodnocení likvidity společnosti Dec-plast, s. r. o. jsou použity ukazatele v tabulce 4.3 a hodnoty těchto ukazatelů jsou zobrazeny v grafu 4.5.

Tab. 4.3 Vývoj hodnot ukazatelů likvidity

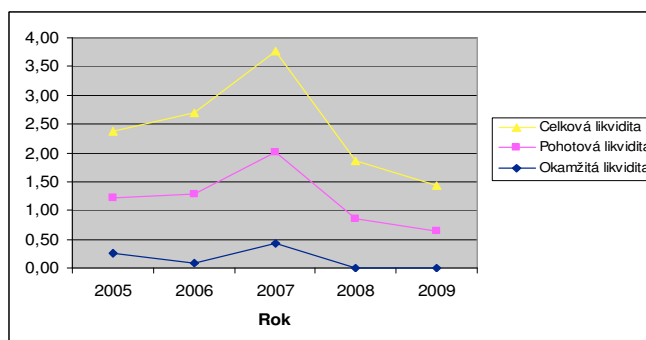
Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Celková likvidita	2.20	1,16	1,41	1,75	1,00	0,81
Pohotová likvidita	2.21	0,95	1,20	1,59	0,85	0,63
Okamžitá likvidita	2.22	0,26	0,09	0,43	0,0059	0,0008
Podíl pohledávek na OA	2.23	0,60	0,79	0,66	0,84	0,79
Podíl zásob na OA	2.24	0,18	0,15	0,09	0,16	0,21

Ukazatelem celkové likvidity je vyjádřeno, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky oběžnými aktivy, přeměněnými v daném okamžiku na hotovost. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5. Z tabulky 4.3 vyplývá, že stanovené kritérium společnost dosahuje pouze v roce 2007, ve zbylých letech se hodnoty nachází pod stanovenou hranicí. V letech 2008 - 2009 navíc dochází k poklesu hodnoty zejména z důvodu snížení oběžných aktiv především položky krátkodobých pohledávek.

Při použití **ukazatele pohotové likvidity** je od oběžných aktiv odečtena nejméně likvidní část majetku tj. zásoby. Hodnoty ukazatele se opět nepochybně v doporučeném rozmezí 1,0 - 1,5 až na rok 2006 a 2007. V ostatních letech se pohybují pod doporučenou hranicí, což vede k platebním problémům společnosti. V letech 2008 - 2009 jsou hodnoty nízké z důvodu snížení krátkodobých pohledávek o 35,3 % a 11,2 % a zároveň snížení krátkodobých závazků o 38,6 % a 38,3 %

Ukazatel okamžité likvidity je používán k měření okamžité schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2. Vývoj hodnot společnosti Dec-plast, s. r. o. je nestabilní. Pouze v roce 2005 je dosaženo doporučené hodnoty, a to 0,26. Ve zbylých letech, kromě roku 2007, který se nachází nad doporučenou hodnotou, jsou hodnoty nízké. Zejména v letech 2008 - 2009, kdy došlo k nadměrnému snížení krátkodobého finančního majetku.

Graf 4.5 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty **ukazatele podílu pohledávek na OA** mají variabilní tendenci. Je to způsobeno především proměnlivým vývojem pohledávek a vývojem hodnot oběžných aktiv.

Hodnota **ukazatele podílu zásob na OA** by neměla být příliš vysoká, což společnost Dec-plast, s. r. o. splňuje. Podíl zásob na OA se pohybuje v rozmezí 0,09 - 0,21.

Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Dec-plast, s. r. o. je na začátku sledovaného období rostoucí a od roku 2008 klesající. Výše čistého pracovního kapitálu vypovídá o tom, zda jde o podkapitalizovanou nebo překapitalizovanou společnost. Podle výsledků v tabulce 4.4 je patrné, že jde do roku 2008 o překapitalizovanou firmu, v takovém případě firma využívá konzervativní způsob financování. To znamená, že od začátku sledovaného období do roku 2008 jsou oběžná aktiva větší než cizí kapitál krátkodobý. V roce 2009 dochází k převýšení cizího kapitálu krátkodobého nad oběžnými aktivy, což vede ke vzniku nekrytého dluhu ve výši 12 982 tis. Kč. V tomto roce jde o podnik podkapitalizovaný, využívá agresivní způsob financování. Část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji.

Tab. 4.4 Výsledky ukazatele čistého pracovního kapitálu

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
ČPK z krátkodobého pohledu	2.4	8 512	31 821	52 140	2 014	-12 982
ČPK z dlouhodobého pohledu	2.5	8 512	31 821	52 140	2 014	-12 982

4.1.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření s aktivy podniku. Ukazatele jsou vyjádřeny dobou obratu a počtem obrátek. V tabulce 4.4 jsou zobrazeny výsledky vybraných ukazatelů aktivity.

Tab. 4.4 Vývoj hodnot ukazatelů aktivity

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2005	2006	2007	2008	2009
Obrátka celkových aktiv (počet obrátů)	2.25	2,33	1,68	2,11	1,23	1,87
Doba obratu aktiv (dny)	2.26	154	214	170	293	192
Doba obratu zásob (dny)	2.27	13	17	9	27	24
Doba obratu pohledávek (dny)	2.28	44	87	66	144	89
Doba obratu závazků (dny)	2.29	75	90	52	92	50

Vývoj **obrátky celkových aktiv** je ve sledovaném období kolísavý. Hodnoty se pohybují v rozmezí 1,20 - 2,35. V roce 2005 využila společnost majetek 2,33krát, v roce 2006

je výsledek 1,68krát, v roce 2007 je majetek využit 2,11krát. V roce 2008 došlo k poklesu hodnoty na 1,23krát z důvodu snížení celkových tržeb a naproti tomu v roce 2009 je majetek společnosti využit 1,87krát. Růst hodnoty v roce 2009 je způsoben poklesem celkových aktiv, především položky dlouhodobého hmotného majetku a zároveň růstem tržeb. V ukazateli obrátky celkových aktiv se sledují změny tržeb a celkových aktiv. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek.

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho se celkový majetek obrátí v tržby. Z toho vyplývá, že pro podnik je žádoucí co nejkratší doba. Nejpriznivější hodnoty je dosaženo v roce 2005, kdy doba obratu aktiv trvala 154 dní. Nejvíce dní na přeměnu celkových aktiv v tržby bylo potřeba v roce 2008, a to 293 dní. Ukazatel je ovlivněn změnami celkových aktiv a celkových tržeb.

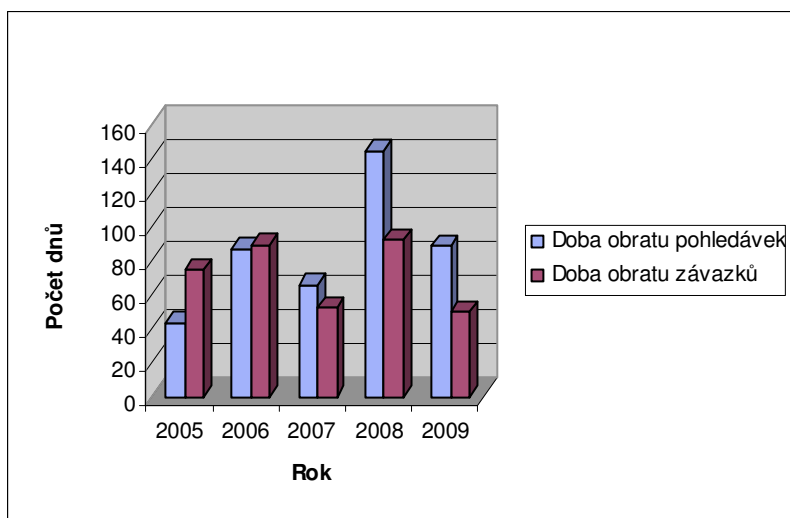
Dobou obratu zásob je udávána doba, za kterou jsou nakoupené zásoby spotřebovány nebo prodány. Žádoucí jsou nízké hodnoty, které nevedou k nadměrnému vázání kapitálu v zásobách. Vývoj ukazatele ve společnosti Dec-plast, s. r. o. má kolísavou tendenci, hodnoty se pohybují od 9 do 27 dnů. V roce 2007 je spotřeba nebo prodej zásob uskutečněna za 9 dní. Nejdéle ve sledovaném období drží společnost zásoby na skladě v roce 2008, a to 27 dní. Tento nárůst oproti roku 2007 je způsoben zvýšením zásob o 262 tis. Kč, především materiálem, a snížením celkových tržeb o 269 030 tis. Kč.

Doba obratu pohledávek má mít klesající charakter, avšak ve společnosti Dec-plast, s. r. o. jsou hodnoty doby obratu pohledávek proměnlivé. V roce 2006 se zvýšila z hodnoty 44 dní na 87 dní. Tento nárůst je zapříčiněn zvýšením krátkodobých pohledávek především z obchodního styku. V následujícím roce klesla doba obratu o 21 dní na 66 dní. Tento pokles byl způsoben především zvýšením celkových tržeb o 23 % a snížením celkových pohledávek o 35 %.

Ukazatel **doby obratu závazků** by měl mít stabilní trend. Jak lze z tabulky 4.4 vyčíst, hodnoty ukazatele tento trend nesplňují, ba naopak mají velmi kolísavý vývoj. V roce 2005 společnost uhrazovala své závazky do 75 dní, v roce 2006 a 2008 byla doba úhrady závazků 90 a 92 dní a v letech 2007 a 2009 se hodnoty ukazatele pohybovaly kolem 50 dnů. V roce 2006 došlo k nárůstu hodnoty z důvodu zvýšení závazků. Kdežto v roce 2008 se hodnota ukazatele zvýšila i přestože došlo ke snížení celkových závazků o 37 %, především krátkodobých závazků, ale toto snížení bylo doprovázeno i snížením celkových tržeb o 64 %. Pokles v letech 2007 a 2009 byl ovlivněn snížením závazků, zejména krátkodobých závazků, a zvýšením tržeb.

Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků by měla být menší doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Toto porovnání je prováděno pomocí **pravidla solventnosti**. Z grafu 4.6 je zřejmé, že pravidlo solventnosti je dodrženo pouze v prvních dvou letech. Ve zbylých třech letech je pravidlo porušeno, což vede k situaci, že podnik nemá dostatek finančních prostředků na úhradu závazků vůči svým dodavatelům. Proto na uhrazení svých závazků si společnost musí pořídit bankovní úvěry, za které platí bance úroky.

Graf 4.6 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V rámci společnosti Dec-plast, s.r.o. je proveden tříúrovňový pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Pro rozklad ROE je použita metoda postupných změn. Pyramidové rozklady ukazatele ROE jsou obsaženy v příloze 15.

Tab. 4.5 Rozklad ukazatele ROE v letech 2005 - 2006 na 1. úrovni

1. úroveň	ai2005	ai2006	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/A	0,111	0,160	0,049	28,99	2.
a2=A/VK	5,958	3,768	-2,191	-34,98	1.
Celkem ROE	x	x	x	-6,00	x

V období 2005 - 2006 má největší, ale zároveň negativní vliv na vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu majetkový koeficient (A/VK), a to 34,98 %. EAT/A má pozitivní vliv na vývoj ukazatele ROE, a to 34,98 %. Oproti roku 2005 se ukazatel ROE v roce 2006 snížil o 6 %.

Tab. 4.6 Rozklad ukazatele EAT/A v letech 2005 - 2006 na 2. úrovni

2. úroveň	ai2005	ai2006	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/T	0,048	0,095	0,047	10,99	1.
a2=T/A	2,331	1,685	-0,646	-6,13	2.
Celkem EAT/A	x	x	x	4,86	x

Ve druhé úrovni je proveden rozklad EAT/A na čistou rentabilitu tržeb, která měla pozitivní vliv ve výši 10,99 % a na obrátku celkových aktiv (T/A), která měla negativní vliv ve výši 6,13 %. V roce 2006 je změna ukazatele EAT/A o 4,86 % oproti roku 2005.

Tab. 4.7 Rozklad ukazatele EAT/T v letech 2005 - 2006 na 3. úrovni

3. úroveň	ai2005	ai2006	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/EBT	0,756	0,757	0,001	0,006	3.
a2=EBT/EBIT	0,955	0,954	-0,001	-0,007	2.
a3 =EBIT/T	0,066	0,131	0,065	4,72	1.
Celkem EAT/T	x	x	x	4,71	x

Ve třetí úrovni rozkladu ROE je provedena změna rozkladu EAT/T ve výši 4,71 % oproti roku 2005. Nejvyšší vliv na rozklad EAT/T má provozní rentabilita tržeb 4,72 % (EBIT/T) a nejnižší vliv má daňová redukce (EAT/EBT) 0,006 %.

Tab. 4.8 Rozklad ukazatele ROE v letech 2008 - 2009 na 1. úrovni

1. úroveň	ai2008	ai2009	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/A	-0,057	-0,056	0,001	0,31	2.
a2=A/VK	3,337	5,444	2,107	-11,74	1.
Celkem ROE	x	x	x	-11,43	x

V letech 2008 - 2009 má největší vliv na rozklad ukazatele ROE majetkový koeficient. Vliv majetkového koeficientu je negativní ve výši 11,74 %. Z toho vyplývá, že se snižuje zadluženost společnosti. Ukazatel EAT/A se změnil o 0,31 %. Oproti roku 2008 se ukazatel ROE snížil o 11,43 %.

Tab. 4.9 Rozklad ukazatele EAT/A v letech 2008 - 2009 na 2. úrovni

2. úroveň	ai2008	ai2009	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/T	-0,046	-0,030	0,016	2,01	1.
a2=T/A	1,228	1,872	0,644	-1,92	2.
Celkem EAT/A	x	x	x	0,09	x

Ukazatel EAT/A se v roce 2009 oproti roku 2008 zvýšil o 0,09 %, což je o 4,77 % méně než v letech 2005 - 2006. Na tuto změnu má největší vliv rentabilita tržeb ve výši

2,01 % a následně obrátka celkových aktiv (T/A), která má na ukazatel EAT/A negativní vliv ve výši 1,92 %.

Tab. 4.10 Rozklad ukazatele EAT/T v letech 2008 - 2009 na 3. úrovni

3. úroveň	ai2008	ai2009	ai	Xa1	Pořadí
a1=EAT/EBT	0,912	0,785	-0,127	0,64	3.
a2=EBT/EBIT	1,246	1,661	0,416	-1,32	2.
a3 =EBIT/T	-0,041	-0,023	0,018	2,32	1.
Celkem EAT/T	x	x	x	1,64	x

Ve 3. úrovni je rozklad čisté rentability tržeb ovlivněn nejvíce provozní rentabilitou tržeb, a to 2,32 %. Ve druhé řadě úrokovou redukcí, která má na rozklad čisté rentability tržeb negativní vliv ve výši 1,32 % a následně daňovou redukcí. Daňová redukce má pozitivní vliv na čistou rentabilitu tržeb, a to ve výši 0,64 %. Změna ukazatele EAT/T v roce 2009 oproti roku 2008 je 1,64 %, což znamená, že vliv daňové redukce, úrokové redukce a provozní rentability tržeb je oproti sledovanému období 2005 - 2006 nižší o 3,07 %.

4.3 Hodnocení finanční analýzy

Z ukazatelů zadluženosti je zjištěno, že společnost Dec-plast, s. r. o. je ve sledovaném období zadlužená, jelikož podíl cizího kapitálu na aktivech se pohybuje v rozmezí 70 - 83 %, tím se snižuje její finanční stabilita. Ukazatel stupně krytí stálých aktiv je příznivý, společnost je schopna krýt stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Celková zadluženost a zadluženost vlastního kapitálu se pohybuje na vysokých hodnotách především v letech 2008 – 2009. Důvodu může být celosvětové ekonomické krize, která donutila společnost k přijetí nových úvěrů, neboť nemá dostatek finančních prostředků na úhradu závazků vůči svým dodavatelům. Lze předpokládat, že po oživení ekonomiky se situace v oblasti zadluženosti zlepší.

Ukazatele rentability mají v čase klesající charakter. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2006, kdy ukazatele rentability dosahovaly nejvyšších hodnot. Od roku 2007 hodnoty klesaly v důsledku poklesu zisku. V letech 2008 a 2009 je rentabilita v záporných hodnotách. Je to způsobeno především vykazováním záporného výsledku hospodaření, což není pro firmu pozitivní.

Z hodnot ukazatelů likvidity lze usoudit, že společnost je málo likvidní. Celková, pohotová a okamžitá likvidita nedosahuje doporučených hodnot, což vede k platebním problémům společnosti. Pro zvýšení likvidity by bylo třeba snížit krátkodobé bankovní úvěry.

Z výsledků analýzy čistého pracovního kapitálu je viditelné, že společnost do roku 2008 využívala k financování konzervativního způsobu a od roku 2009 dochází k použití agresivního způsobu, kdy část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji financování.

Z analýzy ukazatele aktivity je zaznamenána kolísající tendence všech ukazatelů. Společnost Dec-plast, s. r. o. nesplňuje od roku 2007 pravidlo solventnosti, doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků. Společnost nemá dostatek finančních prostředků na úhradu závazků vůči svým dodavatelům a z toho důvodu musí čerpat bankovní úvěry.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že by společnost Dec-plast, s. r. o. měla věnovat velkou pozornost na řešení aktivity, snižování zadluženosti, zvyšování rentability a zlepšení platební schopnosti.

5 Závěr

Hlavním smyslem finanční analýzy je posoudit současnou finanční situaci podniku.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční pozice společnosti Dec-plast s. r. o., která se zabývá výrobou nízkoenergetických oken, dveří a zimních zahrad, za období 2005 - 2009. Při zpracování analýzy jsou využity údaje obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

V úvodní části byla popsána metodologie finanční analýzy, zdroje informací, uživatelé finanční analýzy a podrobněji byly rozebrány základní metody, jako je vertikální a horizontální analýza. Tato část práce byla věnována rovněž popisu poměrových ukazatelů finanční analýzy, byly zmíněny ukazatele finanční stability, rentability, likvidity a aktivity. Závěr této části byl věnován pyramidovému rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Ve druhé části byla představena společnost Dec-plast, s. r. o. a provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýzou rozvahy bylo zjištěno, že v letech 2006 - 2007 dochází k růstu aktiv i pasiv. Na růst aktiv měl největší vliv dlouhodobý finanční majetek a oběžná aktiva. Největší vliv na růst pasiv v těchto letech měl vlastní kapitál. Horizontální analýzou výnosů bylo zjištěno, že celkové výnosy podniku měly během prvních tří let rostoucí tendenci. Tento rostoucí vývoj byl způsoben především tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a výkony společnosti. Z výsledků horizontální analýzy nákladů je patrné, že celkové náklady firmy měly stejný vývoj jako její celkové výnosy. Největší podíl na celkových nákladech je dán výkonovou spotřebou.

Vertikální analýzou aktiv je zjištěno, že se na celkových aktivech podílí oběžná aktiva a významnou část tvoří i dlouhodobý majetek. Vertikální analýzou pasiv je zjištěno, že ve společnosti velkou část celkových pasiv tvoří cizí zdroje. Z vertikální analýzy zisku a ztráty je patrné, že největšího podílu na celkových tržbách tvoří výkony společnosti.

V poslední části byla finanční situace podniku zhodnocena prostřednictvím vybraných poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu metodou postupných změn. Z výsledných hodnot poměrových ukazatelů byly zjištěny zejména problémy v oblasti zadluženosti, kdy společnost využívala ke krytí vlastního kapitálu z velké části cizí zdroje. Společnost je finančně nestabilní a nesamostatná. V oblasti rentability nebyla společnost od roku 2007 rentabilní, protože vykazovala záporný výsledek hospodaření. Potíže byly zaznamenány i v oblasti likvidity, což vede k platebním problémům společnosti. Z porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků bylo zjištěno, že od roku 2007

není dodrženo pravidlo solventnosti, doba obratu pohledávek byla větší než doba obratu závazků, to vede k neschopnosti společnosti uhradit závazky vůči svým dodavatelům.

I přes nepříznivé výsledky finanční analýzy, především od roku 2008, kdy se celosvětová krize projevila i v oblasti stavebnictví, lze předpokládat, že se společnost vrátí zpět ke své původní prosperitě. A to i z důvodu, že v roce 2009 společnost ukončila projekt restrukturalizace, spočívající v přenesení oddělení obchodní a montážní činnosti a všech dalších aktiv do dceřiné společnosti Dec-plast Trade, s. r. o. Činnost společnosti Dec-plast, s. r. o. se zaměří pouze na výrobu oken, dveří a zimních zahrad z plastu a dále na výrobu dřevěných Euro oken.

Seznam použité literatury

Knižní publikace

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [2] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 80-7179-903-0.
- [4] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada publishing a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Internetové zdroje

- [7] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka za rok 2005 společnost Dec-plast, spol. s r.o.*
[online]. [cit. 2011-02-11] Dostupný z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800098572&vypisListin.@cEkSub=163487>>
- [8] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka za rok 2006 společnost Dec-plast, spol. s r.o.*
[online]. [cit. 2011-02-11] Dostupný z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800168196&vypisListin.@cEkSub=163487>>
- [9] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka za rok 2007 společnost Dec-plast, spol. s r.o.*
[online]. [cit. 2011-02-11] Dostupný z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800200717&vypisListin.@cEkSub=163487>>
- [10] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka za rok 2008 společnost Dec-plast, spol. s r.o.*
[online]. [cit. 2011-02-11] Dostupný z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800265847&vypisListin.@cEkSub=163487>>

- [11] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka za rok 2009 společnost Dec-plast, spol. s r.o..* [online]. [cit. 2011-02-11] Dostupný z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800306784&vypisListin.@cEkSub=163487>>
- [12] DEC - PLAST, spol s r. o. *Historie společnosti Dec-plast, spol s r. o.* [online]. [cit. 2011-03-21]. Dostupný z WWW: <<http://www.decplast.cz/decplast.html>>
- [13] DEC - PLAST, spol s r. o. *O společnosti Dec-plast, spol s r. o.* [online]. [cit. 2011-03-21]. Dostupný z WWW: < <http://www.decplast.cz/>>

Seznam zkratk

A	aktiva celkem
a	dílčí ukazatel a
Δa	absolutní změna ukazatele a
a_i	dílčí ukazatel
a_{i0}	hodnota i-tého ukazatele ve výchozím čase
a_{i1}	hodnota i-tého ukazatele pro následný čas
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
a_1	ukazatel a v následujícím čase
b	dílčí ukazatel b
Δb	absolutní změna ukazatele b
b_0	ukazatel b ve výchozím čase
b_1	ukazatel b v následujícím čase
c	dílčí ukazatel c
Δc	absolutní změna ukazatele c
c_0	ukazatel c ve výchozím čase
CK	cizí kapitál celkem
CK_D	cizí kapitál dlouhodobý
CK_K	cizí kapitál krátkodobý
ČPK	čistý pracovní kapitál
d	sazba daně z příjmů
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
K_D	dlouhodobý kapitál
N	celkové náklady
např.	například
$N_{mat.}$	materiálové náklady
N_{mzdy}	mzdové náklady
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění

$N_{ost.}$	ostatní náklady
OA	oběžná aktiva
p.b.	procentní bod
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
Sb.	sbírky
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
t	čas
Tab.	tabulka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaná
VK	vlastní kapitál
X	vrcholový ukazatel
$\Delta X_{a,b,c}$	vliv dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel
ΔX_{ai}	změna ukazatele X způsobena vlivem dílčího ukazatele a_i
X_t	vybraná položka v čase t
ΣX_i	celková hodnota vybraného celku
X_i	hodnota vybrané dílčí položky
ΔY_x	přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11.5.2011

.....

Dorota Kuzníková

Adresa trvalého pobytu studenta:

Horní Těrlicko 683

735 42 Těrlicko

Seznam příloh

Příloha 1 - Schéma pyramidového rozkladu ROE

Příloha 2 - Rozvaha v plném rozsahu - aktiva k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

Příloha 3 - Rozvaha v plném rozsahu - pasiva k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

Příloha 4 - Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

Příloha 5 - Horizontální analýza aktiv

Příloha 6 - Horizontální analýza pasiv

Příloha 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 8 - Vertikální analýza aktiv

Příloha 9 - Vertikální analýza pasiv

Příloha 10 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

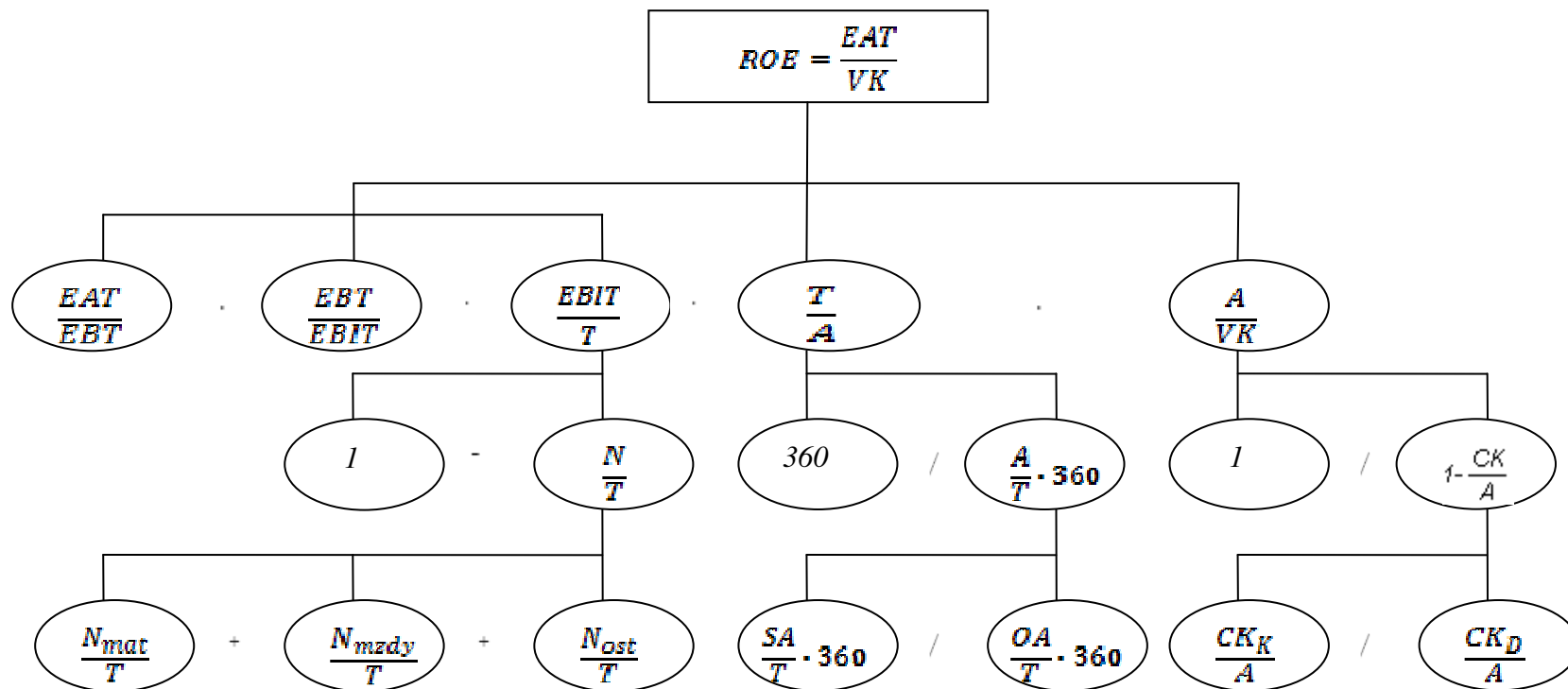
Příloha 11 - Vertikální analýza nákladů

Příloha 12 - Vertikální analýza výnosů

Příloha 13 - Výpočet poměrových ukazatelů

Příloha 14 - Výpočet rozdílového ukazatele - ČPK

Příloha 15 - Výpočet pyramidového rozkladu ukazatele ROE.



Přičemž EBT je zisk před zdaněním, N jsou celkové náklady, N_{mat} jsou materiálové náklady, N_{mzdy} jsou mzdové náklady a N_{ost} jsou ostatní náklady.

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

		2005	2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	103 654	192 697	198 012	121 856	95 932
B.	Dlouhodobý majetek	52 563	90 126	79 727	48 578	39 086
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	823	865	879	1147	1301
3.	Software	780	865	629	1147	1301
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	43	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	250	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51 584	85 230	77 391	47 431	37 785
1.	Pozemky	1 646	8 175	6 654	464	464
2.	Stavby	14 606	35 581	34 476	19 247	18 827
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	24 251	24 552	21 466	27 380	18 154
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	320	320	320	320	320
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	10 510	15 692	12 583	20	20
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	251	910	1 892	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	156	4 031	1 457	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	156	4 031	1 193	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	264	0	0
C.	Oběžná aktiva	49 373	99 991	115 809	71 600	56 219
C.I.	Zásoby	8 807	15 153	10 878	11 140	11 918
1.	Materiál	4 615	8 900	8 660	9 733	8 429
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 090	6 093	2 005	1 273	3 362
3.	Výrobky	102	160	213	134	127
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	834	851	325	10 898	600
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	749	765	225	25	25
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	85	86	100	87	53
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	10 786	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	522
C. III.	Krátkodobé pohledávky	28 571	77 710	75 971	49 142	43 644
1.	Pohledávky z obchodního styku	24 773	66 412	70 486	47 553	38 984
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	2989	0	0	1 878
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	500	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a úč. sdruž.	0	124	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	1 825	712	4 278	1 206	2 568
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	990	1 391	470	361	120
8.	Dohadné účty aktivní	0	203	214	3	56
9.	Jiné pohledávky	983	5 879	23	19	38
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11 161	6 277	28 635	420	57
1.	Peníze	96	537	71	413	22
2.	Účty v bankách	11 065	5 740	28 564	7	35
D.	Časové rozlišení	1 718	2 580	2 476	1 678	627
1.	Náklady příštích období	1 638	2 437	2 476	1 678	627
3.	Příjmy příštích období	80	143	0	0	0

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

		2005	2006	2007	2008	2009
	Pasiva celkem	103 654	192 697	198 012	121 856	95 932
A.	Vlastní kapitál	17 396	51 143	55 576	36 515	17 621
A. I.	Základní kapitál	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
1.	Základní kapitál	1 600	1 600	1 600	1 600	1 600
A. II.	Kapitálové fondy	0	2 975	82	- 1 866	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	- 1 016	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	2 975	82	- 850	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	160	160	160	160	160
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	160	160	160	160	160
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 126	15 636	46 408	43 523	21 205
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4 126	15 636	46 408	43 523	21 205
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	11 510	30 772	7 326	- 5 902	- 5 344
B.	Cizí zdroje	85 564	140 515	142 171	85 339	77 974
B. I.	Rezervy	7 741	15 330	30 659	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7 741	15 330	30 659	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	9 359	10 587	3 947	3 503	3 462
4.	Závazky ke společníkům, členů družstva a účast. sdruž.	5 000	5 000	0	0	0
9.	Jiné závazky	2 478	2 802	1 254	2 561	3 462
10.	Odložený daňový závazek	1 881	2 785	2 693	942	0
B. III.	Krátkodobé závazky	40 871	70 292	56 897	34 916	21 543
1.	Závazky z obchodních vztahů	30 780	49 718	38 074	27 301	18 424
4.	Závazky ke společníkům, členů družstva a účast. sdruž.	2 093	6 339	989	1 305	0
5.	Závazky k zaměstnancům	1 267	1 549	2 242	2 492	1 224
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	734	815	1 141	1 193	672
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 839	7 680	1 906	1 258	757
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4 154	3 211	11 176	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	4	980	106	227	216
11.	Jiné závazky	0	0	1 263	1 140	250
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	27 593	44 306	50 668	46 920	52 969
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	25 885	43 848	41 420	10 572	4 684
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 708	458	9 248	36 348	48 285
C.	Časové rozlišení	694	1 039	265	2	337
1.	Výdaje příštích období	694	817	203	0	337
2.	Výnosy příštích období	0	222	62	2	0

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31.12. za rok 2005 - 2009 (v tis. Kč)

	TEXT	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	3 292	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 670	0	0	0	0
+	Obchodní marže	622	0	0	0	0
II.	Výkony	237 555	311 738	395 009	130 525	174 162
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	234 864	309 676	398 045	147 704	172 079
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	2591	2 062	- 4 036	- 17 189	2 083
3.	Aktivace	0	0	1 000	10	0
B.	Výkonová spotřeba	202 377	235 014	306 888	95 779	139 038
1.	Spotřeba materiálu a energie	128 573	166 813	196 224	70 660	111 420
2.	Služby	73 804	68 201	110 664	25 119	27 618
+	Přidaná hodnota	35 804	76 724	88 121	34 746	35 124
C.	Osobní náklady	22 666	29 553	44 197	24 664	32 062
1.	Mzdové náklady	16 480	21 276	31 887	17 832	21 760
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 687	7 423	11 225	6 287	6 392
4.	Sociální náklady	499	854	1 085	545	3 910
D.	Daně a poplatky	123	689	751	74	95
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 031	7 981	10 025	5 934	11 217
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 493	14 996	20 393	1 884	865
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	12 072	0	982	322
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	2 924	0	902	543
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 079	7 188	24 910	2 084	1 278
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	540	3 974	22 211	1 247	36
2.	Prodaný materiál	3 539	3 214	2 699	837	1 242
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 701	7 455	18 050	3 273	- 2 753
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 062	6 090	10 109	3 347	7 878
H.	Ostatní provozní náklady	1 813	2 586	13 347	9 959	12 632
*	Provozní hospodářský výsledek	16 344	42 358	7 343	- 6 011	- 10 664
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	180	0	6 642
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	16	0	850
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	3 500	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	0	0	3 500	0	0
X.	Výnosové úroky	14	169	279	19	902
N.	Nákladové úroky	711	1 962	2 741	1 493	2 710
XI.	Ostatní finanční výnosy	85	16	1 836	38	1 648
O.	Ostatní finanční náklady	510	251	1 716	117	1 775
*	Finanční výsledek hospodaření	- 1 122	- 2 028	1 322	- 1 553	3 857
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 712	9 877	1 339	- 662	- 1 463
1.	splatná	2 361	8 973	1 431	707	0

2.	odložená	1 351	904	-92	- 1 369	- 1 463
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 510	30 453	7 326	- 6 902	- 5 344
XIII.	Mimořádné výnosy	0	8 015	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	7 696	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	319	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	11 510	30 772	7 326	- 6 902	- 5 344
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	15 222	40 649	8 665	- 7 564	- 6 807

Horizontální analýza aktiv

Příloha 5

		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009	
		Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ
	Aktiva celkem	89 043	85,9%	5 315	2,8%	-76 156	-38,5%	-25 924	-21,3%
B.	Dlouhodobý majetek	37 563	71,5%	-10 399	-11,5%	-31 149	-39,1%	-9 492	-19,5%
B.I.	Dlouhodobý neh. majetek	42	5,1%	14	1,6%	268	30,5%	154	13,4%
3.	Software	85	10,9%	-236	-27,3%	518	82,4%	154	13,4%
7.	Nedokončený DNM	-43	-100%	0	x	0	x	0	x
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	250	x	-250	-100,0%	0	x
B.II.	Dlouhodobý hm. majetek	33 646	65,2%	-7 839	-9,2%	-29 960	-38,7%	-9 646	-20,3%
1.	Pozemky	6 529	396,7%	-1 521	-18,6%	-6 190	-93,0%	0	0,0%
2.	Stavby	20 975	143,6%	-1 105	-3,1%	-15 229	-44,2%	-420	-2,2%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	301	1,2%	-3 086	-12,6%	5 914	27,6%	-9 226	-33,7%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
7.	Nedokončený DHM	5 182	49,3%	-3 109	-19,8%	-12 563	-99,8%	0	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	659	262,5%	982	107,9%	-1 892	-100,0%	0	x
B.III.	Dlouhodobý fin. majetek	3 875	2 484%	-2 574	-63,9%	-1 457	-100,0%	0	x
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	3 875	2 484%	-2 838	-70,4%	-1 193	-100,0%	0	x
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	264	x	-264	-100,0%	0	x
C.	Oběžná aktiva	50 618	102,5%	15 818	15,8%	-44 209	-38,2%	-15 381	-21,5%
C.I.	Zásoby	6 346	72,1%	-4 275	-28,2%	262	2,4%	778	7,0%
1.	Materiál	4 285	92,8%	-240	-2,7%	1 073	12,4%	-1 304	-13,4%

2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 003	49,0%	-4 088	-67,1%	-732	-36,5%	2 089	164,1%
3.	Výrobky	58	56,9%	53	33,1%	-79	-37,1%	-7	-5,2%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	17	2,0%	-526	-61,8%	10 573	3253,2%	-10 298	-94,5%
1.	Pohledávky z obch. vztahů	16	2,1%	-540	-70,6%	-200	-88,9%	0	0,0%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1	1,2%	14	16,3%	-13	-13,0%	-34	-39,1%
7.	Jiné pohledávky	0	x	0	x	10 786	x	-10 786	-100,0%
8.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x	0	x	522	x
C. III.	Krátkodobé pohledávky	49 139	172,0%	-1 739	-2,2%	-26 829	-35,3%	-5 498	-11,2%
1.	Pohledávky z obchodního styku	41 639	168,1%	4 074	6,1%	-22 933	-32,5%	-8 569	-18,0%
2.	Pohledávky - ovlád. a říd. osoba	2 989	x	-2 989	-100,0%	0	x	1 878	x
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	x	500	x	-500	x	0	x
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a úč. sdruž.	124	x	-124	-100,0%	0	x	0	x
6.	Stát - daňové pohledávky	-1 113	-61,0%	3 566	500,8%	-3 072	-71,8%	1 362	112,9%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	401	40,5%	-921	-66,2%	-109	-23,2%	-241	-66,8%
8.	Dohadné účty aktivní	203	x	11	5,4%	-211	-98,6%	53	1 766,7%
9.	Jiné pohledávky	4 896	498,1%	-5 856	-99,6%	-4	-17,4%	19	100,0%
C. IV.	Krátkodobý fin. majetek	-4 884	-43,8%	22 358	356,2%	-28 215	-98,5%	-363	-86,4%
1.	Peníze	441	459,4%	-466	-86,8%	342	481,7%	-391	-94,7%
2.	Účty v bankách	-5 325	-48,1%	22 824	397,6%	-28 557	-100,0%	28	400,0%
D.	Časové rozlišení	862	50,2%	-104	-4,0%	-798	-32,2%	-1 051	-62,6%
1.	Náklady příštích období	799	48,8%	39	1,6%	-798	-32,2%	-1 051	-62,6%
3.	Příjmy příštích období	63	78,8%	-143	-100,0%	0	x	0	x

Horizontální analýza pasiv

Příloha 6

		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009	
		Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ
	Pasiva celkem	89 043	85,9%	5 315	2,8%	-7 6156	-38,5%	-25 924	-21,3%
A.	Vlastní kapitál	33 747	194,0%	4 433	8,7%	-19 061	-34,3%	-18 894	-51,7%
A.I.	Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
1.	Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	2 975	x	-2 893	-97,2%	-1 948	-2 375,6%	1 866	-100,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	x	0	x	-1 016	x	1 016	-100,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2 975	x	-2 893	-97,2%	-932	-1136,6%	850	-100,0%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11 510	279,0%	30 772	196,8%	-2 885	-6,2%	-22 318	-51,3%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	11 510	279,0%	30 772	196,8%	-2 885	-6,2%	-22 318	-51,3%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	19 262	167,4%	-23 446	-76,2%	-13 228	-180,6%	558	-9,5%
B.	Cizí zdroje	54 951	64,2%	1 656	1,2%	-56 832	-40,0%	-7 365	-8,6%
B.I	Rezervy	7 589	98,0%	15 329	100,0%	-30 659	-100,0%	0	x
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7 589	98,0%	15 329	100,0%	-30 659	-100,0%	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 228	13,1%	-6 640	-62,7%	-444	-11,2%	-41	-1,2%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účast. sdruž.	0	0,0%	-5 000	-100,0%	0	x	0	x
9.	Jiné závazky	324	13,1%	-1 548	-55,2%	1307	104,2%	901	35,2%
10.	Odložený daňový závazek	904	48,1%	-92	-3,3%	-1751	-65,0%	-942	-100,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	29 421	72,0%	-13 395	-19,1%	-21 981	-38,6%	-13 373	-38,3%
1.	Závazky z obchodních vztahů	18 938	61,5%	-11 644	-23,4%	-10 773	-28,3%	-8 877	-32,5%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účast. sdruž.	4 246	202,9%	-5 350	-84,4%	316	32,0%	-1 305	-100,0%

5.	Závazky k zaměstnancům	282	22,3%	693	44,7%	250	11,2%	-1 268	-50,9%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	81	11,0%	326	40,0%	52	4,6%	-521	-43,7%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 841	317,6%	-5 774	-75,2%	-648	-34,0%	-501	-39,8%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-943	-22,7%	7 965	248,1%	-11 176	-100,0%	0	x
10.	Dohadné účty pasivní	976	24 400%	-874	-89,2%	121	114,2%	-11	-4,8%
11.	Jiné závazky	0	x	1 263	x	-123	-9,7%	-890	-78,1%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	16 713	60,6%	6 362	14,4%	-3 748	-7,4%	6 049	12,9%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	17 963	69,4%	-2 428	-5,5%	-30 848	-74,5%	-5 888	-55,7%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-1 250	-73,2%	8 790	1 919,2%	27 100	293,0%	11 937	32,8%
C.	Časové rozlišení	345	49,7%	-774	-74,5%	-263	-99,2%	335	16 750%
1.	Výdaje příštích období	123	17,7%	-614	-75,2%	-203	-100,0%	337	x
2.	Výnosy příštích období	222	x	-160	-72,1%	-60	-96,8%	-2	-100,0%

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 7

	TEXT	2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009	
		Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ	Abs.Δ	Rel.Δ
I.	Tržby za prodej zboží	-3 292	-100,0%	0	x	0	x	0	x
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-2 670	-100,0%	0	x	0	x	0	x
+	Obchodní marže	-622	-100,0%	0	x	0	x	0	x
II.	Výkony	74 183	31,2%	83 271	26,7%	-264 484	-67,0%	43 637	33,4%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	74 812	31,9%	88 369	28,5%	-250 341	-62,9%	24 375	16,5%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-529	-20,4%	-6 098	-295,7%	-13 153	325,9%	19 272	-112,1%
3.	Aktivace	0	x	1 000	x	-990	-99,0%	-10	-100,0%
B.	Výkonová spotřeba	32 637	16,1%	71 874	30,6%	-211 109	-68,8%	43 259	45,2%
1.	Spotřeba materiálu a energie	38 240	29,7%	29 411	17,6%	-125 564	-64,0%	40 760	57,7%
2.	Služby	-5 603	-7,6%	42 463	62,3%	-85 545	-77,3%	2 499	9,9%
+	Přidaná hodnota	40 920	114,3%	11 397	14,9%	-53 375	-60,6%	378	1,1%
C.	Osobní náklady	6 887	30,4%	14 644	49,6%	-19 533	-44,2%	7 398	30,0%
1.	Mzdové náklady	4 796	29,1%	10 611	49,9%	-14 055	-44,1%	3 928	22,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 736	30,5%	3 802	51,2%	-4938	-44,0%	105	1,7%
4.	Sociální náklady	355	71,1%	231	27,0%	-540	-49,8%	3 365	617,4%
D.	Daně a poplatky	566	460,2%	62	9,0%	-677	-90,1%	21	28,4%
E.	Odpisy DHM a DNM	3 950	98,0%	2 044	25,6%	-4 091	-40,8%	5 283	89,0%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 1503	329,3%	5397	36,0%	-18 509	-90,8%	-1 019	-54,1%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12 072	x	-12072	-100,0%	982	x	-660	-67,2%
2.	Tržby z prodeje materiálu	2 924	x	-2924	-100,0%	902	x	-359	-39,8%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 109	76,2%	17 722	246,5%	-22 826	-91,6%	-806	-38,7%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 434	635,9%	18 237	458,9%	-20 964	-94,4%	-1211	-97,1%
2.	Prodáný materiál	-325	-9,2%	-515	-16,0%	-1 862	-69,0%	405	48,4%

	<i>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</i>								
G.		10 156	-376,0%	10 595	142,1%	-14 777	-81,9%	-6 026	-184,1%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-972	-13,8%	4 019	66,0%	-6 762	-66,9%	4 531	135,4%
H.	Ostatní provozní náklady	773	42,6%	10 761	416,1%	-3 388	-25,4%	2 673	26,8%
*	Provozní hospodářský výsledek	26 014	159,2%	-35015	-82,7%	-13 354	-181,9%	-4 653	77,4%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	x	180	x	-180	-100,0%	6 642	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	x	16	x	-16	-100,0%	850	x
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	x	3 500	x	-3 500	-100,0%	0	x
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	0	x	3 500	x	-3 500	-100,0%	0	x
X.	Výnosové úroky	155	1107,1%	110	65,1%	-260	-93,2%	883	4647,4%
N.	Nákladové úroky	1 251	175,9%	779	39,7%	-1 248	-45,5%	1 217	81,5%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-69	-81,2%	1 820	11375%	-1 798	-97,9%	1 610	4236,8%
O.	Ostatní finanční náklady	-259	-50,8%	1 465	583,7%	-1 599	-93,2%	1 658	1417,1%
*	Finanční výsledek hospodaření	-906	80,7%	3 350	-165,2%	-2 875	-217,5%	5 410	-348,4%
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	6 165	166,1%	-8 538	-86,4%	-2 001	-149,4%	-801	121,0%
1.	splatná	6 612	280,1%	-7 542	-84,1%	-724	-50,6%	-707	-100,0%
2.	odložená	-447	-33,1%	-996	-110,2%	-1277	1388%	-94	6,9%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18 943	164,6%	-23127	-75,9%	-14 228	-194,2%	1 558	-22,6%
XIII.	Mimořádné výnosy	8 015	x	-8 015	-100,0%	0	x	0	x
R.	Mimořádné náklady	7 696	x	-7 696	-100,0%	0	x	0	x
*	Mimořádný výsledek hospodaření	319	x	-319	-100,0%	0	x	0	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období	19 262	167,4%	-23446	-76,2%	-14 228	-194,2%	1 558	-22,6%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	25 427	167,0%	-31984	-78,7%	-16 229	-187,3%	757	-10,0%

Vertikální analýza aktiv

		2005	2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	50,71%	46,77%	40,26%	39,87%	40,74%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,79%	0,45%	0,44%	0,94%	1,36%
3.	Software	0,75%	0,45%	0,32%	0,94%	1,36%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	49,77%	44,23%	39,08%	38,92%	39,39%
1.	Pozemky	1,59%	4,24%	3,36%	0,38%	0,48%
2.	Stavby	14,09%	18,46%	17,41%	15,79%	19,63%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	23,40%	12,74%	10,84%	22,47%	18,92%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,31%	0,17%	0,16%	0,26%	0,33%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	10,14%	8,14%	6,35%	0,02%	0,02%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,24%	0,47%	0,96%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,15%	2,09%	0,74%	0,00%	0,00%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,15%	2,09%	0,60%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	47,63%	51,89%	58,49%	58,76%	58,60%
C.I.	Zásoby	8,50%	7,86%	5,49%	9,14%	12,42%
1.	Materiál	4,45%	4,62%	4,37%	7,99%	8,79%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	3,95%	3,16%	1,01%	1,04%	3,50%
3.	Výrobky	0,10%	0,08%	0,11%	0,11%	0,13%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,80%	0,44%	0,16%	8,94%	0,63%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,72%	0,40%	0,11%	0,02%	0,03%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,08%	0,04%	0,05%	0,07%	0,06%
7.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	8,85%	0,00%
8.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,54%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	27,56%	40,33%	38,37%	40,33%	45,49%
1.	Pohledávky z obchodního styku	23,90%	34,46%	35,60%	39,02%	40,64%
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0,00%	1,55%	0,00%	0,00%	1,96%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a úč. sdruž.	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	1,76%	0,37%	2,16%	0,99%	2,68%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,96%	0,72%	0,24%	0,30%	0,13%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,11%	0,11%	0,00%	0,06%
9.	Jiné pohledávky	0,95%	3,05%	0,01%	0,02%	0,04%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	10,77%	3,26%	14,46%	0,34%	0,06%
1.	Peníze	0,09%	0,28%	0,04%	0,34%	0,02%
2.	Účty v bankách	10,67%	2,98%	14,43%	0,01%	0,04%
D.	Časové rozlišení	1,66%	1,34%	1,25%	1,38%	0,65%
1.	Náklady příštích období	1,58%	1,26%	1,25%	1,38%	0,65%
3.	Příjmy příštích období	0,08%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%

Vertikální analýza pasiv

		2005	2006	2007	2008	2009
	Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	16,78%	26,54%	28,07%	29,97%	18,37%
A. I.	Základní kapitál	1,54%	0,83%	0,81%	1,31%	1,67%
1.	Základní kapitál	1,54%	0,83%	0,81%	1,31%	1,67%
A. II.	Kapitálové fondy	0,00%	1,54%	0,04%	-1,53%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	-0,83%	0,00%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00%	1,54%	0,04%	-0,70%	0,00%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,15%	0,08%	0,08%	0,13%	0,17%
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,15%	0,08%	0,08%	0,13%	0,17%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3,98%	8,11%	23,44%	35,72%	22,10%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	3,98%	8,11%	23,44%	35,72%	22,10%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,10%	15,97%	3,70%	-4,84%	-5,57%
B.	Cizí zdroje	82,55%	72,92%	71,80%	70,03%	81,28%
B. I	Rezervy	7,47%	7,96%	15,48%	0,00%	0,00%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7,47%	7,96%	15,48%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	9,03%	5,49%	1,99%	2,87%	3,61%
4.	Závazky ke společníkům, členů družstva a účast. sdruž.	4,82%	2,59%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	2,39%	1,45%	0,63%	2,10%	3,61%
10.	Odložený daňový závazek	1,81%	1,45%	1,36%	0,77%	0,00%
B. III	Krátkodobé závazky	39,43%	36,48%	28,73%	28,65%	22,46%
1.	Závazky z obchodních vztahů	29,69%	25,80%	19,23%	22,40%	19,21%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účast. sdruž.	2,02%	3,29%	0,50%	1,07%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,22%	0,80%	1,13%	2,05%	1,28%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,71%	0,42%	0,58%	0,98%	0,70%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,77%	3,99%	0,96%	1,03%	0,79%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	4,01%	1,67%	5,64%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,51%	0,05%	0,19%	0,23%
11.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,64%	0,94%	0,26%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	26,62%	22,99%	25,59%	38,50%	55,22%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	24,97%	22,75%	20,92%	8,68%	4,88%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1,65%	0,24%	4,67%	29,83%	50,33%
C.	Časové rozlišení	0,67%	0,54%	0,13%	0,00%	0,35%
1.	Výdaje příštích období	0,67%	0,42%	0,10%	0,00%	0,35%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,12%	0,03%	0,00%	0,00%

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	TEXT	2005	2006	2007	2008	2009
	Tržby celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I.	Tržby za prodej zboží	1,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
+	Obchodní marže	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II.	Výkony	98,31%	96,02%	94,36%	87,26%	96,98%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,19%	95,38%	95,09%	98,74%	95,82%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	1,07%	0,64%	-0,96%	-11,49%	1,16%
3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,24%	0,01%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	83,75%	72,39%	73,31%	64,03%	77,42%
1.	Spotřeba materiálu a energie	53,21%	51,38%	46,87%	47,24%	62,04%
2.	Služby	30,54%	21,01%	26,44%	16,79%	15,38%
+	Přidaná hodnota	14,82%	23,63%	21,05%	23,23%	19,56%
C.	Osobní náklady	9,38%	9,10%	10,56%	16,49%	17,85%
1.	Mzdové náklady	6,82%	6,55%	7,62%	11,92%	12,12%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,35%	2,29%	2,68%	4,20%	3,56%
4.	Sociální náklady	0,21%	0,26%	0,26%	0,36%	2,18%
D.	Daně a poplatky	0,05%	0,21%	0,18%	0,05%	0,05%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,67%	2,46%	2,39%	3,97%	6,25%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,45%	4,62%	4,87%	1,26%	0,48%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	3,72%	0,00%	0,66%	0,18%
2.	Tržby z prodeje materiálu	0,00%	0,90%	0,00%	0,60%	0,30%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,69%	2,21%	5,95%	1,39%	0,71%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,22%	1,22%	5,31%	0,83%	0,02%
2.	Prodaný materiál	1,46%	0,99%	0,64%	0,56%	0,69%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1,12%	2,30%	4,31%	2,19%	-1,53%
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,92%	1,88%	2,41%	2,24%	4,39%
H.	Ostatní provozní náklady	0,75%	0,80%	3,19%	6,66%	7,03%
*	Provozní hospodářský výsledek	6,76%	13,05%	1,75%	-4,02%	-5,94%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	3,70%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,47%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,84%	0,00%	0,00%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	0,00%	0,00%	0,84%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,01%	0,05%	0,07%	0,01%	0,50%
N.	Nákladové úroky	0,29%	0,60%	0,65%	1,00%	1,51%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,04%	0,00%	0,44%	0,03%	0,92%
O.	Ostatní finanční náklady	0,21%	0,08%	0,41%	0,08%	0,99%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,46%	-0,62%	0,32%	-1,04%	2,15%
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,54%	3,04%	0,32%	-0,44%	-0,81%
1.	splatná	0,98%	2,76%	0,34%	0,47%	0,00%

2.	odložená	0,56%	0,28%	-0,02%	-0,92%	-0,81%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,76%	9,38%	1,75%	-4,61%	-2,98%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	2,47%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	2,37%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4,76%	9,48%	1,75%	-4,61%	-2,98%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6,30%	12,52%	2,07%	-5,06%	-3,79%

Vertikální analýza nákladů

	Náklady	2005	2006	2007	2008	2009
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	84,33%	75,75%	72,38%	67,11%	70,42%
1.	Spotřeba materiálu a energie	53,57%	53,77%	46,28%	49,51%	56,43%
2.	Služby	30,75%	21,98%	26,10%	17,60%	13,99%
C.	Osobní náklady	9,44%	9,53%	10,42%	17,28%	16,24%
1.	Mzdové náklady	6,87%	6,86%	7,52%	12,49%	11,02%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,37%	2,39%	2,65%	4,41%	3,24%
4.	Sociální náklady	0,21%	0,28%	0,26%	0,38%	1,98%
D.	Daně a poplatky	0,05%	0,22%	0,18%	0,05%	0,05%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,68%	2,57%	2,36%	4,16%	5,68%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,70%	2,32%	5,88%	1,46%	0,65%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1,13%	2,40%	4,26%	2,29%	-1,39%
H.	Ostatní provozní náklady	0,76%	0,83%	3,15%	6,98%	6,40%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%
N.	Nákladové úroky	0,30%	0,63%	0,65%	1,05%	1,37%
O.	Ostatní finanční náklady	0,21%	0,08%	0,40%	0,08%	0,90%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,55%	3,18%	0,32%	-0,46%	-0,74%
1.	splatná	0,98%	2,89%	0,34%	0,50%	0,00%
2.	odložená	0,56%	0,29%	-0,02%	-0,96%	-0,74%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	2,48%	0,00%	0,00%	0,00%
	Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Vertikální analýza výnosů

	Výnosy	2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	1,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II.	Výkony	94,45%	91,41%	91,58%	96,11%	90,66%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93,38%	90,81%	92,29%	108,76%	89,58%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	1,03%	0,60%	-0,94%	-12,66%	1,08%
3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,23%	0,01%	0,00%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,39%	4,40%	4,73%	1,39%	0,45%
IV.	Ostatní provozní výnosy	2,81%	1,79%	2,34%	2,46%	4,10%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	3,46%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,01%	0,05%	0,06%	0,01%	0,47%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,03%	0,00%	0,43%	0,03%	0,86%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	2,35%	0,00%	0,00%	0,00%
	Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

VÝPOČET POMĚROVÝCH UKAZATELŮ
(v tis. Kč)

Ukazatelé rentability:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{A} \cdot 100$$

$$2005: 15\,933 / 103\,654 \cdot 100 = 15,37 \%$$

$$2006: 42\,611 / 192\,697 \cdot 100 = 22,11 \%$$

$$2007: 11\,406 / 198\,012 \cdot 100 = 5,76 \%$$

$$2008: -6\,071 / 121\,856 \cdot 100 = -4,98 \%$$

$$2009: -4\,097 / 95\,932 \cdot 100 = -4,27 \%$$

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / (\text{VK} + \text{CK}_D) \cdot 100$$

$$2005: 15\,933 / (17\,396 + 42\,985) \cdot 100 = 26,39 \%$$

$$2006: 42\,611 / (51\,143 + 69\,765) \cdot 100 = 35,24 \%$$

$$2007: 11\,406 / (55\,576 + 76\,026) \cdot 100 = 8,67 \%$$

$$2008: -6\,071 / (36\,515 + 14\,075) \cdot 100 = -12,00 \%$$

$$2009: -4\,097 / (17\,621 + 8\,146) \cdot 100 = -15,90 \%$$

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{VK} \cdot 100$$

$$2005: 11\,510 / 17\,396 \cdot 100 = 66,16 \%$$

$$2006: 30\,772 / 51\,143 \cdot 100 = 60,17$$

$$2007: 7\,326 / 55\,576 \cdot 100 = 13,18 \%$$

$$2008: -6\,902 / 36\,515 \cdot 100 = -18,90 \%$$

$$2009: -5\,344 / 17\,621 \cdot 100 = -30,33 \%$$

$$\text{ROS}_{\text{provozní}} = \text{EBIT} / \text{T} \cdot 100$$

$$2005: 15\,933 / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) \cdot 100 = 6,59 \%$$

$$2006: 42\,611 / (309\,676 + 14\,996) \cdot 100 = 13,12 \%$$

$$2007: 11\,406 / (398\,045 + 20\,393 + 180) \cdot 100 = 2,72 \%$$

$$2008: -6\,071 / (147\,704 + 1\,884) \cdot 100 = -4,06 \%$$

$$2009: -4\,097 / (172\,079 + 865 + 6\,642) \cdot 100 = -2,28 \%$$

$$ROS_{\text{čistá}} = EAT / T \cdot 100$$

$$2005: 11\,510 / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) \cdot 100 = 4,76 \%$$

$$2006: 30\,772 / (309\,676 + 14\,996) \cdot 100 = 9,48 \%$$

$$2007: 7\,326 / (398\,045 + 20\,393 + 180) \cdot 100 = 1,75$$

$$2008: -6\,902 / (147\,704 + 1\,884) \cdot 100 = -4,61 \%$$

$$2009: -5\,344 / (172\,079 + 865 + 6\,642) \cdot 100 = -2,98 \%$$

Ukazatel aktivity:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = T / A$$

$$2005: (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) / 103\,654 = 2,33$$

$$2006: (309\,676 + 14\,996) / 192\,697 = 1,68$$

$$2007: (398\,045 + 20\,393 + 180) / 198\,012 = 2,11$$

$$2008: (147\,704 + 1\,884) / 121\,856 = 1,23$$

$$2009: (172\,079 + 865 + 6\,642) / 95\,932 = 1,87$$

$$\text{Doba obratu aktiv} = (A \cdot 360) / T$$

$$2005: (103\,654 \cdot 360) / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) = 154 \text{ dní}$$

$$2006: (192\,697 \cdot 360) / (309\,676 + 14\,996) = 214 \text{ dní}$$

$$2007: (198\,012 \cdot 360) / (398\,045 + 20\,393 + 180) = 170 \text{ dní}$$

$$2008: (121\,856 \cdot 360) / (147\,704 + 1\,884) = 293 \text{ dní}$$

$$2009: (95\,932 \cdot 360) / (172\,079 + 865 + 6\,642) = 192 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{zásoby} \cdot 360) / T$$

$$2005: (8\,807 \cdot 360) / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) = 13 \text{ dní}$$

$$2006: (15\,153 \cdot 360) / (309\,676 + 14\,996) = 17 \text{ dní}$$

$$2007: (10\,878 \cdot 360) / (398\,045 + 20\,393 + 180) = 9 \text{ dní}$$

$$2008: (11\,140 \cdot 360) / (147\,704 + 1\,884) = 27 \text{ dní}$$

$$2009: (11\,912 \cdot 360) / (172\,079 + 865 + 6\,642) = 24 \text{ dní}$$

Doba obratu pohledávek = (pohledávky · 360) / T

2005: $(29\,405 \cdot 360) / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) = 44$ dní

2006: $(78\,561 \cdot 360) / (309\,676 + 14\,996) = 87$ dní

2007: $(76\,296 \cdot 360) / (398\,045 + 20\,393 + 180) = 66$ dní

2008: $(60\,040 \cdot 360) / (147\,704 + 1\,884) = 144$ dní

2009: $(44\,244 \cdot 360) / (172\,079 + 865 + 6\,642) = 89$ dní

Doba obratu zásob = (závazky · 360) / T

2005: $(50\,230 \cdot 360) / (3\,292 + 234\,864 + 3\,493) = 75$ dní

2006: $(80\,879 \cdot 360) / (309\,676 + 14\,996) = 90$ dní

2007: $(60\,844 \cdot 360) / (398\,045 + 20\,393 + 180) = 52$ dní

2008: $(38\,419 \cdot 360) / (147\,704 + 1\,884) = 92$ dní

2009: $(25\,005 \cdot 360) / (172\,079 + 865 + 6\,642) = 50$ dní

Podíl pohledávek na OA = pohledávky / OA

2005: $29\,405 / 49\,373 = 0,60$

2006: $78\,561 / 99\,991 = 0,79$

2007: $76\,296 / 115\,809 = 0,66$

2008: $60\,040 / 71\,600 = 0,84$

2009: $44\,244 / 56\,219 = 0,79$

Podíl zásob na OA = zásoby / OA

2005: $8\,807 / 49\,373 = 0,18$

2006: $15\,153 / 99\,991 = 0,15$

2007: $10\,878 / 115\,809 = 0,09$

2008: $11\,140 / 71\,600 = 0,16$

2009: $11\,918 / 56\,219 = 0,21$

Ukazatel finanční stability (ukazatele zadluženosti):

Podíl vlastního kapitálu na aktivech = $VK / A \cdot 100$

2005: $17\,396 / 103\,654 \cdot 100 = 16,78 \%$

2006: $51\,143 / 192\,697 \cdot 100 = 26,54 \%$

2007: $55\,576 / 198\,012 \cdot 100 = 28,07 \%$

2008: $36\,515 / 121\,856 \cdot 100 = 29,97 \%$

2009: $17\,621 / 95\,932 \cdot 100 = 18,37 \%$

Stupeň krytí stálých aktiv = $(VK + CK_D) / SA \cdot 100$

2005: $(17\,396 + 42\,985) / 52\,563 \cdot 100 = 114,87 \%$

2006: $(51\,143 + 69\,765) / 90\,126 \cdot 100 = 134,15 \%$

2007: $(55\,576 + 76\,026) / 79\,727 \cdot 100 = 165,07 \%$

2008: $(36\,515 + 14\,075) / 48\,578 \cdot 100 = 104,14 \%$

2009: $(17\,621 + 8\,146) / 39\,086 \cdot 100 = 65,92 \%$

Majetkový koeficient = A / VK

2005: $103\,654 / 17\,396 = 5,96$ Kč

2006: $192\,697 / 51\,143 = 3,77$ Kč

2007: $198\,012 / 55\,576 = 3,56$ Kč

2008: $121\,856 / 36\,515 = 3,34$ Kč

2009: $95\,932 / 17\,621 = 5,44$ Kč

Ukazatel celkové zadluženosti = $CK / A \cdot 100$

2005: $85\,564 / 103\,654 \cdot 100 = 85,55 \%$

2006: $140\,515 / 192\,697 \cdot 100 = 72,92 \%$

2007: $142\,171 / 198\,012 \cdot 100 = 71,80 \%$

2008: $85\,339 / 121\,856 \cdot 100 = 70,03 \%$

2009: $77\,974 / 95\,932 \cdot 100 = 81,28 \%$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = $CK / VK \cdot 100$

2005: $85\,564 / 17\,396 \cdot 100 = 491,86 \%$

2006: $140\,515 / 51\,143 \cdot 100 = 274,75 \%$

2007: $142\,171 / 55\,576 \cdot 100 = 255,81 \%$

2008: $85\,339 / 36\,515 \cdot 100 = 233,71 \%$

2009: $77\,974 / 17\,621 \cdot 100 = 442,51 \%$

Úrokové krytí = $EBIT / \text{úroky}$

2005: $(15\,222 + 711) / 711 = 22,41$

2006: $(40\,649 + 1\,962) / 1\,962 = 21,72$

2007: $(8\,665 + 2\,741) / 2\,741 = 4,16$

2008: $(-7\,564 + 1\,493) / 1\,493 = -4,07$

2009: $(-6\,807 + 2\,710) / 2\,710 = -1,51$

Úrokové zatížení = $\text{úroky} / EBIT \cdot 100$

2005: $711 / (15\,222 + 711) \cdot 100 = 4 \%$

2006: $1\,962 / (40\,649 + 1\,962) \cdot 100 = 5 \%$

2007: $2\,741 / (8\,665 + 2\,741) \cdot 100 = 24 \%$

2008: $1\,493 / (-7\,564 + 1\,493) \cdot 100 = -25 \%$

2009: $2\,710 / (-6\,807 + 2\,710) \cdot 100 = -66 \%$

Ukazatel likvidity:

Celková likvidita = OA / CKK

2005: $49\,373 / (40\,871 + 1\,708) = 1,16$

2006: $99\,991 / (70\,292 + 458) = 1,41$

2007: $115\,809 / (56\,897 + 36\,348) = 1,75$

2008: $71\,600 / (34\,916 + 36\,348) = 1,00$

2009: $56\,219 / (21\,543 + 48\,285) = 0,81$

Pohotovlá likvidita = $(OA - \text{zásoby}) / CK_K$

2005: $(49\,373 - 8\,807) / (40\,871 + 1\,708) = 0,95$

2006: $(99\,991 - 15\,1353) / (70\,292 + 458) = 1,20$

2007: $(115\,809 - 10\,878) / (56\,897 + 36\,348) = 1,59$

2008: $(71\,600 - 11\,140) / (34\,916 + 36\,348) = 0,85$

2009: $(56\,219 - 11\,918) / (21\,543 + 48\,285) = 0,63$

Okamžitá likvidita = $(OA - \text{zásoby} - \text{pohledávky}) / CK_K$

2005: $(49\,373 - 8\,807 - 29\,405) / (40\,871 + 1\,708) = 0,26$

2006: $(99\,991 - 15\,153 - 78\,561) / (70\,292 + 458) = 0,09$

2007: $(115\,809 - 10\,878 - 76\,296) / (56\,897 + 36\,348) = 0,43$

2008: $(71\,600 - 11\,140 - 60\,040) / (34\,916 + 36\,348) = 0,0059$

2009: $(56\,219 - 11\,918 - 44\,244) / (21\,543 + 48\,285) = 0,0008$

VÝPOČET ROZDÍLOVÉHO UKAZATELE – ČPK
(v tis. Kč)

Čistý pracovní kapitál z krátkodobého pohledu = OA – CK_K

2005: 49 373 – (40 871 + 1708 + 1 712) = 8 512 tis. Kč

2006: 99 991 – (70 292 + 458 + 2 580) = 31 821 tis. Kč

2007: 115 809 – (56 897 + 9 248 + 2 476) = 52 140 tis. Kč

2008: 71 600 – (34 916 + 36 348 + 1 678) = 2 014 tis. Kč

2009: 56 219 – (21 543 + 48 285 + 627) = – 12 982 tis. Kč

Čistý pracovní kapitál z dlouhodobého pohledu = (VK + CK_D) – SA

2005: (17 396 + 42 985 + 694) – 52 563 = 8 512 tis. Kč

2006: (51 143 + 69 765 + 1039) – 90 126 = 31 821 tis. Kč

2007: (55 576 + 76 026 + 265) – 79 727 = 52 140 tis. Kč

2008: (36 515 + 14 075 + 2) – 48 578 = 2 014 tis. Kč

2009: (17 621 + 8 146 + 337) – 39 086 = – 12 982 tis. Kč

VÝPOČET PYRAMIDOVÉHO ROZKLADU UKAZATELE ROE

rok 2005/2006

1. úroveň	a_{i2005}	a_{i2006}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/A$	0,111	0,160	0,049	28,99%	2.
$a2=A/VK$	5,958	3,768	-2,191	-34,98%	1.
Celkem	x	x	x	-6,00%	x

$$\Delta ROE = (30\,772/511\,143) \cdot 100 - (11\,510/17\,396) \cdot 100 = -6,00\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,049 \cdot 5,958 \cdot 100 = 28,99\%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,160 \cdot (-2,191) \cdot 100 = -34,98\%$$

2. úroveň	a_{i2005}	a_{i2006}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/T$	0,048	0,095	0,047	10,99 %	1.
$a2=T/A$	2,331	1,685	-0,646	-6,13 %	2.
Celkem	x	x	x	4,86 %	x

$$\Delta(EAT/A) = (30\,772/192\,697) \cdot 100 - (11\,510/103\,654) \cdot 100 = 4,86\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,047 \cdot 2,331 \cdot 100 = 10,99\%$$

$$\Delta X_{a2} = -0,646 \cdot 0,095 \cdot 100 = -6,13\%$$

3. úroveň	a_{i2005}	a_{i2006}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/EBT$	0,756	0,757	0,001	0,006 %	1.
$a2=EBT/EBIT$	0,955	0,954	-0,001	-0,007 %	3.
$a3=EBIT/T$	0,066	0,131	0,065	4,72 %	2.
Celkem	x	x	x	4,71 %	x

$$\Delta(EAT/T) = (30\,772/324\,672) \cdot 100 - (11\,510/241\,649) \cdot 100 = 4,71\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,001 \cdot 0,955 \cdot 0,066 \cdot 100 = 0,006\%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,757 \cdot (-0,001) \cdot 0,066 \cdot 100 = -0,007\%$$

$$\Delta X_{a3} = 0,757 \cdot 0,954 \cdot 0,065 \cdot 100 = 4,72\%$$

VÝPOČET PYRAMIDOVÉHO ROZKLADU UKAZATELE ROE

rok 2006/2007

1. úroveň	a_{i2006}	a_{i2007}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/A$	0,160	0,037	-0,123	-46,23 %	2.
$a2=A/VK$	3,768	3,563	-0,205	-0,76 %	1.
Celkem	x	x	x	-44,58%	x

$$\Delta ROE = (7\,326/55\,576) \cdot 100 - (30\,772/51\,143) \cdot 100 = -44,58 \%$$

$$\Delta X_{a1} = -0,123 \cdot 3,768 \cdot 100 = -46,23 \%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,037 \cdot (-0,205) \cdot 100 = -0,76 \%$$

2. úroveň	a_{i2006}	a_{i2007}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/T$	0,095	0,018	-0,077	-13,02	1.
$a2=T/A$	1,685	2,114	0,429	0,75	2.
Celkem	x	x	x	-12,27	x

$$\Delta(EAT/A) = (7\,326/198\,012) \cdot 100 - (30\,772/192\,697) \cdot 100 = -12,27\%$$

$$\Delta X_{a1} = -0,077 \cdot 0,018 \cdot 100 = -13,02 \%$$

$$\Delta X_{a2} = 1,685 \cdot 0,429 \cdot 100 = 0,75 \%$$

3. úroveň	a_{i2006}	a_{i2007}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/EBT$	0,757	0,845	0,088	1,11%	1.
$a2=EBT/EBIT$	0,954	0,760	-0,194	-2,16%	3.
$a3=EBIT/T$	0,131	0,027	-0,104	-6,68%	2.
Celkem	x	x	x	-7,73%	x

$$\Delta(EAT/T) = (7\,326/20\,071) \cdot 100 - (30\,772/324\,672) \cdot 100 = -7,73\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,088 \cdot 0,954 \cdot 0,131 \cdot 100 = 1,11\%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,845 \cdot (-0,194) \cdot 0,131 \cdot 100 = -2,16\%$$

$$\Delta X_{a3} = 0,845 \cdot 0,760 \cdot 0,057 \cdot 100 = -6,68\%$$

VÝPOČET PYRAMIDOVÉHO ROZKLADU UKAZATELE ROE

rok 2007/2008

1. úroveň	a_{i2007}	a_{i2008}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/A$	0,037	-0,057	-0,094	-33,36%	2.
$a2=A/VK$	3,563	3,337	-0,226	1,28%	1.
Celkem	x	x	x	-32,08%	x

$$\Delta ROE = (-6\,902/36\,515) \cdot 100 - (7\,326/55\,576) \cdot 100 = -32,08\%$$

$$\Delta X_{a1} = -0,094 \cdot 3,563 \cdot 100 = -33,36\%$$

$$\Delta X_{a2} = -0,057 \cdot (-0,226) = 1,28\%$$

2. úroveň	a_{i2007}	a_{i2008}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/T$	0,018	-0,046	-0,064	-13,45%	1.
$a2=T/A$	2,114	1,228	-0,887	4,09%	2.
Celkem	x	x	x	-9,36%	x

$$\Delta(EAT/A) = (-6\,902/121\,856) \cdot 100 - (7\,326/198\,012) \cdot 100 = -9,36\%$$

$$\Delta X_{a1} = -0,064 \cdot 2,114 \cdot 100 = -13,45\%$$

$$\Delta X_{a2} = -0,046 \cdot (-0,887) \cdot 100 = 4,09\%$$

3. úroveň	a_{i2007}	a_{i2008}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/EBT$	0,845	0,912	0,067	-0,18%	3.
$a2=EBT/EBIT$	0,760	1,246	0,486	1,21%	2.
$a3=EBIT/T$	0,027	-0,041	-0,068	-7,71%	1.
Celkem	x	x	x	-6,38%	x

$$\Delta(EAT/T) = (-6\,902/149\,588) \cdot 100 - (7\,326/418\,618) \cdot 100 = -6,38\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,067 \cdot 0,760 \cdot 0,027 \cdot 100 = 0,14\%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,912 \cdot 0,486 \cdot 0,027 \cdot 100 = 1,21\%$$

$$\Delta X_{a3} = 0,912 \cdot 1,246 \cdot (-0,068) \cdot 100 = -7,71\%$$

VÝPOČET PYRAMIDOVÉHO ROZKLADU UKAZATELE ROE

rok 2008/2009

1. úroveň	a_{i2008}	a_{i2009}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/A$	-0,057	-0,056	0,001	0,31%	2.
$a2=A/VK$	3,337	5,444	2,107	-11,74%	1.
Celkem	x	x	x	-11,43%	x

$$\Delta ROE = (-5\,344/17\,621) \cdot 100 - (-6\,902/36\,515) \cdot 100 = -11,43\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,001 \cdot 3,337 \cdot 100 = 0,31\%$$

$$\Delta X_{a2} = -0,056 \cdot 2,107 \cdot 100 = -11,74\%$$

2. úroveň	a_{i2008}	a_{i2009}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/T$	-0,046	-0,030	0,016	2,01%	1.
$a2=T/A$	1,228	1,872	0,644	-1,92%	2.
Celkem	x	x	x	0,09%	x

$$\Delta(EAT/A) = (-5\,344/95\,932) \cdot 100 - (-6\,902/121\,856) = 0,09\%$$

$$\Delta X_{a1} = 0,016 \cdot (1,228) \cdot 100 = 2,01\%$$

$$\Delta X_{a2} = -0,030 \cdot (0,644) \cdot 100 = -1,92\%$$

3. úroveň	a_{i2008}	a_{i2009}	Δa_i	ΔX_{a1}	Pořadí
$a1=EAT/EBT$	0,912	0,785	-0,127	0,64%	3.
$a2=EBT/EBIT$	1,246	1,661	0,416	-1,32%	2.
$a3=EBIT/T$	-0,041	-0,023	0,018	2,32%	1.
Celkem	x	x	x	-1,61%	x

$$\Delta(EAT/T) = (-5\,344/179\,586) \cdot 100 - (-6\,902/149\,588) \cdot 100 = -1,61\%$$

$$\Delta X_{a1} = -0,127 \cdot 1,246 \cdot (-0,041) \cdot 100 = 0,64\%$$

$$\Delta X_{a2} = 0,785 \cdot 0,416 \cdot (-0,041) \cdot 100 = -1,32\%$$

$$\Delta X_{a3} = 0,785 \cdot 1,661 \cdot 0,018 \cdot 100 = 2,32\%$$